



## **Estados Financieros**

**correspondientes a los años terminados  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011**

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**

**Miles de pesos**

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Sociedad Generadora Austral S.A.

Av. Providencia 1760  
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18  
Providencia, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 729 7000  
Fax: (56-2) 374 9177  
e-mail: [deloittechile@deloitte.com](mailto:deloittechile@deloitte.com)  
[www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl)

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

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

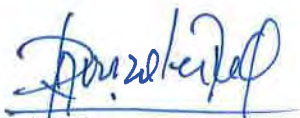
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

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

*Deloitte.*

Marzo 27, 2013  
Concepción, Chile



René González L.  
Rut.:12.380.681-6

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**  
**Estados de Situación Financiera**  
 Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	1.237.519	1.054.135
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	5	2.266.130	3.896.506
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente	6	6.709.778	14.349.526
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	7	91.647	-
<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>10.305.074</b>	<b>19.300.167</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>10.305.074</b>	<b>19.300.167</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Otros Activos No Financieros, No Corrientes		63.942	69.169
Activos por Impuestos Diferidos	8	69.282	130.426
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>133.224</b>	<b>199.595</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>10.438.298</b>	<b>19.499.762</b>

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**  
**Estados de Situación Financiera**  
 Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	10	1.123.737	3.770.258
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6	2.130.425	2.465.361
Otras Provisiones a Corto Plazo	11	92.756	87.853
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	7	46	347.949
<b>Total Pasivos Corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>3.346.964</b>	<b>6.671.421</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.346.964</b>	<b>6.671.421</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Pasivo por Impuestos Diferidos	8	1.046	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.046</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Emitido	12	3.160.921	3.160.921
Ganancias (pérdidas) Acumuladas	12	5.152.429	10.062.383
Otras Reservas	12	(1.223.062)	(394.963)
<b>Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>7.090.288</b>	<b>12.828.341</b>
Participaciones No Controladoras		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>7.090.288</b>	<b>12.828.341</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>10.438.298</b>	<b>19.499.762</b>

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**

**Estados de Resultados Integrales**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales Ganancia (Pérdida)	Nota	01/01/2012 al 31/12/2012 M\$	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	13	26.275.142	63.853.313
Otros ingresos, por Naturaleza	13	135.640	83.591
Materias Primas y Consumibles Utilizados	14	(24.153.122)	(59.270.665)
Otros Gastos por Naturaleza	15	(94.278)	(791.410)
Ingresos Financieros	16	717.881	769.529
Costos Financieros	16	(109)	(22)
Diferencias de Cambio	16	578.655	(1.109.184)
Resultados por Unidades de Reajuste	16	7.355	11.215
<b>Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto</b>		<b>3.467.164</b>	<b>3.546.367</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	8	(537.722)	(796.581)
<b>Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>2.929.442</b>	<b>2.749.786</b>
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>2.929.442</b>	<b>2.749.786</b>
Ganancia (pérdida) por Acción Básica de Operaciones Continuas	\$/acción	20,5229	19,2643
<b>Ganancia (pérdida) por Acción Básica</b>	<b>\$/acción</b>		
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas	\$/acción	0	0
Ganancia (pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas	\$/acción		
<b>Ganancia (pérdida) Diluida por Acción</b>	<b>\$/acción</b>		

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**  
**Estado de Otros resultados integrales**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
 (En miles de pesos)

Estado del Resultado Integral	NOTA	01/01/2012 al 31/12/2012 M\$	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		2.929.442	2.749.786
<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	12	(828.099)	1.116.004
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		(828.099)	1.116.004
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		(828.099)	1.116.004
<b>Otro Resultado Integral</b>		(828.099)	1.116.004
<b>Resultado Integral Total</b>		2.101.343	3.865.790
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral Atribuible a los propietarios de la Controladora		2.101.343	3.865.790
<b>Resultado Integral Total</b>		2.101.343	3.865.790

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
 (En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión 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\$	Cambio en otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$	
							Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$					
<b>Saldo Inicial al 01/01/2012</b>	<b>3.160.921</b>				<b>(469.377)</b>				<b>74.414</b>	<b>(394.963)</b>	<b>10.062.383</b>	<b>12.828.341</b>		<b>12.828.341</b>
<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>	<b>3.160.921</b>				<b>(469.377)</b>				<b>74.414</b>	<b>(394.963)</b>	<b>10.062.383</b>	<b>12.828.341</b>		<b>12.828.341</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											2.929.442	2.929.442		2.929.442
Otro resultado integral					(828.099)				(828.099)			(828.099)		(828.099)
Resultado integral												2.101.343		2.101.343
Dividendos											(7.839.396)	(7.839.396)		(7.839.396)
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					(828.099)	0			(828.099)		(4.909.954)	(5.738.053)		(5.738.053)
<b>Saldo Final al 31/12/2012</b>	<b>3.160.921</b>				<b>(1.297.476)</b>	<b>0</b>			<b>74.414</b>	<b>(1.223.062)</b>	<b>5.152.429</b>	<b>7.090.288</b>		<b>7.090.288</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido M\$	Primas de emisión 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\$	Cambio en otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$	
							Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$					
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>	<b>3.160.921</b>				<b>(1.585.381)</b>				<b>74.414</b>	<b>(1.510.967)</b>	<b>6.513.402</b>	<b>8.163.356</b>		<b>8.163.356</b>
<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>	<b>3.160.921</b>				<b>(1.585.381)</b>				<b>74.414</b>	<b>(1.510.967)</b>	<b>6.513.402</b>	<b>8.163.356</b>		<b>8.163.356</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)											2.749.786	2.749.786		2.749.786
Otro resultado integral					1.116.004				1.116.004			1.116.004		1.116.004
Resultado integral												3.865.790		3.865.790
Dividendos											799.195	799.195		799.195
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					1.116.004	0			1.116.004		3.548.981	4.664.985		4.664.985
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	<b>3.160.921</b>				<b>(469.377)</b>	<b>0</b>			<b>74.414</b>	<b>(394.963)</b>	<b>10.062.383</b>	<b>12.828.341</b>		<b>12.828.341</b>



**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivos Directos**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011  
 (En miles de pesos)

Estado de flujos de efectivo directo	NOTA	01/01/2012 al 31/12/2012	01/01/2011 al 31/12/2011
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		27.757.316	52.921.620
Otros cobros por actividades de operación		131.951	0
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(27.447.220)	(46.013.245)
Otros pagos por actividades de operación		(15.447)	(1.479.533)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(428.098)	(712.133)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(1.498)</b>	<b>4.716.709</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.262.000)	(9.632.000)
Cobros a entidades relacionadas		8.729.000	2.850.000
Intereses recibidos		717.881	769.529
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>8.184.881</b>	<b>(6.012.471)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		(8.000.000)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(8.000.000)</b>	<b>-</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		183.383	(1.295.762)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>183.384</b>	<b>(1.295.762)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.054.135	2.349.897
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>4</b>	<b>1.237.519</b>	<b>1.054.135</b>

SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

1.	Información General y Descripción del Negocio.....	10
2.	Resumen de las 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	Moneda funcional y de reporte.....	13
2.7	Bases de conversión.....	14
2.8	Compensación de saldos y transacciones.....	14
2.9	Gastos de investigación y desarrollo.....	14
2.10	Deterioro de los activos.....	14
2.11	Instrumentos financieros.....	14
2.11.1	Activos Financieros no derivados.....	15
2.11.2	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	15
2.11.3	Pasivos financieros no derivados.....	15
2.11.4	Instrumentos de patrimonio.....	15
2.12	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	16
2.13	Impuesto a las ganancias.....	16
2.14	Reconocimiento de ingresos y gastos.....	16
2.15	Ganancias por acción.....	16
2.16	Dividendos.....	16
2.17	Estado de flujos de efectivo.....	17
3.	Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico.....	18
3.1.	Generación eléctrica.....	18
3.2.	Transmisión y subtransmisión.....	19
3.3.	Marco regulatorio.....	19
3.3.1	Aspectos generales.....	19
3.3.2	Ley Corta I.....	20
3.3.3	Ley Corta II.....	21
3.3.4	Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores.....	21
4.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	22
5.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.....	23
6.	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	26
7.	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	28
8.	Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	30
8.1	Impuesto a la renta.....	30
8.2	Impuestos diferidos.....	31
9.	Política de Gestión de Riesgos.....	32
9.1	Riesgo de negocio.....	32
9.1.1	Riesgo Regulatorio.....	32
9.2.	Riesgo financiero.....	33
9.2.1.	Tipo de cambio.....	33
9.2.2.	Tasa de interés.....	34
9.2.3.	Riesgo de liquidez.....	34
9.2.4.	Riesgo de crédito.....	34
9.2.5.	Instrumentos financieros por categoría.....	35
9.2.6	Valor justo de instrumentos financieros.....	36
10.	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	37
11.	Provisiones.....	37
11.1	Provisiones corrientes.....	37
11.1.1	Otras provisiones.....	37
11.2	Juicios y Multas.....	38
12.	Patrimonio.....	38
12.1	Patrimonio neto de la Sociedad.....	38
12.1.1	Capital suscrito y pagado.....	38

12.1.2	Dividendos .....	38
12.1.3	Diferencias de conversión.....	38
12.1.4	Otras reservas.....	39
12.1.5	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas.....	39
12.2	Gestión de capital .....	40
12.3	Restricciones a la disposición de fondos .....	40
13.	Ingresos.....	41
14.	Materias Primas y Consumibles Utilizados.....	41
15.	Otros Gastos por Naturaleza .....	41
16.	Resultado Financiero.....	42
17.	Hechos Posteriores .....	42
18.	Medio Ambiente .....	42
19.	Garantías Comprometidas con Terceros.....	42
20.	Cauciones Obtenidas de Terceros .....	42
21.	Moneda extranjera.....	43

**SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.**

**Estados financieros**

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

---

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

Sociedad Generadora Austral S.A., en adelante, para efectos de este informe "SGA" o la "Sociedad", es una sociedad anónima cerrada, constituida con fecha 25 de junio de 2003.

SGA comercializa energía eléctrica en el mercado spot del CDEC-SIC y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

## 2. Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

### 2.1. Principios contables

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

Los Estados financieros 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 27 de marzo de 2013. 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 los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	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

<b>Enmiendas a NIIFs o Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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 2014
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
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras entidades – Guías para transición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
CINIIF 20, Costos de desbroce en la fase de producción de una Mina de Superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La Administración estima que la futura adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

### 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se ha dado cumplimiento a las NIIF.

En la preparación de los estados financieros 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:

- **Estimación de deudores incobrables:** La Sociedad ha estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, para lo que ha establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento.
- **Ingresos y costos de explotación:** La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el ejercicio, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del año. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se consideran 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

- Estados de Situación Financiera Clasificados de SGA al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre 2012 y 2011

#### 2.5 Bases de preparación

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

#### 2.6 Moneda funcional y de reporte

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 dólar estadounidense.

La moneda de reporte de la entidad es el peso chileno, por corresponder a la moneda de la Matriz del Grupo, Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y que es la moneda que mejor representa el ambiente económico en que esta matriz y la mayoría de sus filiales operan.

El procedimiento de conversión que se utiliza cuando la moneda de reporte es distinta de la moneda funcional es el siguiente:

- Los activos y pasivos de cada uno de los estados de situación financiera , utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los correspondiente estados de situación financiera;
- Los ingresos y gastos para cada uno de los estados del resultado integral, se convertirán a las tasas de cambio de la fecha de cada transacción o al tipo de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción; y
- Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se reconocerán en otro resultado integral.

## 2.7 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 año, 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:

	31.12.2012	31.12.2011
	\$	\$
<b>Dólar Estadounidense</b>	479,96	519,20
<b>Unidad de Fomento</b>	22.840,75	22.294,03

## 2.8 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.

## 2.9 Gastos de investigación y desarrollo

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

## 2.10 Deterioro de los activos

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 no se han detectado ni realizado deterioro por este tipo de activos.

## 2.11 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.

#### **2.11.1 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. Estos 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 a 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.

#### **2.11.2 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.

#### **2.11.3 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.

#### **2.11.4 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.

## **2.12 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

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

En el caso que 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.

## **2.13 Impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias del año, resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del año, 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 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.

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 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.

## **2.14 Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

## **2.15 Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del año 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 diluída diferente a la ganancia básica por acción.

## **2.16 Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada año 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 años.

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.

## 2.17 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo y efectivo equivalente realizados durante el ejercicio, 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, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios 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 200 MW, 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.

#### 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.

- a) **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.
- b) **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.
- c) **Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todas las transferencias 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 por el uso de los sistemas de subtransmisión. Por lo tanto, el precio incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de subtransmisión.

### 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 propietarias de las instalaciones de transmisión recuperar y remunerar sus inversiones en activos de transmisión y recaudar 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 retiros de energía del sistema.

### 3.3. Marco regulatorio

#### 3.3.1 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.

### 3.3.2 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 se calcula 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 emite un informe técnico con las observaciones y correcciones que determine.
- **Transmisión Adicional:** Son consideradas instalaciones adiciones 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:** 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.

### 3.3.3 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 a la inexistencia de las empresas generadoras en participar en las licitaciones de suministro de las empresas distribuidoras. Los principales cambios introducidos fueron:

- a) **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.
- b) **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.

### 3.3.4 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 diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Saldo en Bancos	746	512
Otros instrumentos de renta fija	1.236.773	1.053.623
<b>Totales</b>	<b>1.237.519</b>	<b>1.054.135</b>

Los Otros Instrumentos de Renta Fija corresponden a una cartera de instrumentos tales como fondos mutuos 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 efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente

<b>Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	1.237.519	1.054.135
<b>Totales</b>		<b>1.237.519</b>	<b>1.054.135</b>



## 5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	2.584.682	-	4.307.529	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	27.856	-	4.424	-
<b>Totales</b>	<b>2.612.538</b>	<b>-</b>	<b>4.311.953</b>	<b>-</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	2.238.274	-	3.892.082	-
Otras cuentas por cobrar, neto	27.856	-	4.424	-
<b>Totales</b>	<b>2.266.130</b>	<b>-</b>	<b>3.896.506</b>	<b>-</b>

Provisión de deterioro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/12/2012		31/12/2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	346.408	-	415.447	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>346.408</b>	<b>-</b>	<b>415.447</b>	<b>-</b>

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar facturados y no facturados o provisionados al 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Facturados</b>	<b>1.389.512</b>	<b>3.341.557</b>
Energía y Potencia	1.389.512	3.341.557
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>1.223.026</b>	<b>970.396</b>
Provisión venta de Energía y Potencia	1.133.336	961.990
Otros	89.690	8.406
<b>Totales</b>	<b>2.612.538</b>	<b>4.311.953</b>
Provisión deterioro	(346.408)	(415.447)
<b>Totales, Neto</b>	<b>2.266.130</b>	<b>3.896.506</b>

- El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 es de M\$2.266.130 y al 31 de diciembre de 2011 es de M\$ 3.896.506.
- Parte importante de los clientes son empresas distribuidoras y generadoras que integran el SIC, o grandes clientes que históricamente han mantenido sus compromisos y no se han requerido provisiones significativas. Como un hecho excepcional en 2011, la quiebra de una empresa generadora (Campanario), implicó realizar provisiones adicionales por el 100% de esta cuenta por cobrar neta. Al 31 de diciembre de 2012 se han recuperado M\$120.581 como consecuencia de un reparto de fondos por parte del síndico de quiebra de Campanario. La administración analiza caso a caso para determinar cualquier indicio de deterioro y estima, que a pesar de este caso, el riesgo general de crédito de la Sociedad está acotado.
- Al 31 de diciembre de 2012 y 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	31/12/2012	31/12/2011
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	13.494	429.217
Con vencimiento entre tres y seis meses	1	30.796
Con vencimiento entre seis y doce meses	951	95.739
Con vencimiento mayor a doce meses	149.717	-
<b>Total</b>	<b>164.163</b>	<b>555.752</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:

Deudores Comerciales	
91 a 180	33%
181 a 270	66%
271 a 360	66%
361 o más	100%

Para algunos clientes importantes, la Sociedad evalúa el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico y estacionalidad de flujos o condiciones puntuales del mercado, por lo que la provisión podría no resultar en la aplicación directa de los porcentajes indicados. Los castigos efectivos de deudores se hacen una vez agotadas las instancias judiciales según corresponda.

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

Tramos de morosidad	Saldo al 31-12-12						Saldo al 31-12-11					
	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	45	2.218.133	-	-	45	2.218.133	65	3.350.387	-	-	65	3.350.387
Entre 1 y 30 días	4	12.155	-	-	4	12.155	15	364.973	-	-	15	364.973
Entre 31 y 60 días	3	1.217	-	-	3	1.217	6	10.688	-	-	6	10.688
Entre 61 y 90 días	1	123	-	-	1	123	1	335.431	-	-	1	335.431
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	2	18.480	-	-	2	18.480
Entre 121 y 150 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 151 y 180 días	2	1	-	-	2	1	1	113.191	-	-	1	113.191
Entre 181 y 210 días	1	700	-	-	1	700	1	95.647	-	-	1	95.647
Entre 211 y 250 días	2	593	-	-	2	593	1	252	-	-	1	252
Más de 250 días	9	351.763	-	-	9	351.763	15	18.481	-	-	15	18.481
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>2.584.685</b>	-	-	<b>67</b>	<b>2.584.685</b>	<b>107</b>	<b>4.307.530</b>	-	-	<b>107</b>	<b>4.307.530</b>

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

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 31/12/2012		Saldo al 31/12/2011	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial	1	256.899	1	370.181
<b>Totales</b>	<b>1</b>	<b>256.899</b>	<b>1</b>	<b>370.181</b>

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

Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro	Corriente y no corriente M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b>	<b>415.447</b>
Aumentos (disminuciones) del período	(69.039)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>346.408</b>

<b>Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro</b>	<b>Corriente y no corriente M\$</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	<b>6.781</b>
Aumentos (disminuciones) del período	408.666
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>415.447</b>

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

- g) El detalle de las provisiones y castigos a diciembre 2012 y a diciembre 2011, es el siguiente:

<b>Provisiones y castigos</b>	<b>Saldo al</b>	
	<b>31/12/2012 M\$</b>	<b>31/12/2011 M\$</b>
Provisión cartera no repactada	(69.039)	408.666
Provisión cartera repactada	-	-
Castigos del período	-	-
Recuperos del período	-	-
<b>Totales</b>	<b>(69.039)</b>	<b>408.666</b>

Los castigos efectivos de deudores se hacen una vez agotadas las instancias judiciales según corresponda.

## 6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 6.1. Accionistas

El detalle de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Accionistas	Número de acciones Serie Única	Participación
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	142.597.434	99,90%
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	142.740	0,10%
Total	142.740.174	100,00%

### 6.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y relacionadas, corresponden a operaciones habituales del giro en cuanto a su objeto y condiciones.

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.

Los préstamos en cuentas corrientes mercantiles 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	Pais de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2012		31/12/2011	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Venta energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz	CH\$			95.904	
76073162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Venta energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.649			
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$			14.158.000	
76073162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Préstamos en cuenta corriente	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	6.691.000			
96986780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Venta Energía	Menos de 90 días	Matriz	CH\$			81.858	
76073164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Venta energía	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.837			
96531500-4	Compañía Eléctrica Osorno	Chile	Venta energía y Recargos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	707		13.764	
77683400-9	Sistema de transmisión del Sur S.A.	Chile	Venta energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	12.585			
<b>Totales</b>							<b>6.709.778</b>	<b>-</b>	<b>14.349.526</b>	<b>-</b>

#### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Pais de Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2012		31/12/2011	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76073164-1	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	907.639			
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$			824.110	
76073164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	909			
96986780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$			825	
96701470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Compra energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$			353.700	
77683400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Chile	Compra energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$			1.286.626	
76186388-6	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Chile	Compra energía y peajes	Menos de 90 días	Matriz Común	CH\$	1.221.877			
14655033-9	Iván Díaz Molina	Chile	Remuneración Director	Menos de 90 días	Director	UF			100	
<b>Totales</b>							<b>2.130.425</b>	<b>-</b>	<b>2.465.361</b>	<b>-</b>

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses prestamos en cuenta corriente		625.376
76073164-1	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses prestamos en cuenta corriente	674.347	
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Venta energía y potencia		376.287
76073164-1	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Venta energía y potencia	98.917	
76073164-1	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Peajes	(582)	
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Peajes		7.430
96956660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Compra energía y potencia		(12.119)
96986780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes		11.383
76073164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes	(9.420)	(22.138)
96986780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes		(2.616)
76073164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Peajes	96.377	
96986780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	Matriz común	Compra de energía		175.655
96531500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Chile	Matriz común	Compra-venta Energía	6.856	29.810
96701470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz común	Recargos		(50.486)
96701470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz común	Comercialización		(4.517.197)
96701470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Matriz común	Compra-Venta de Energía		515.394
77683400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Chile	Matriz común	Intereses prestamos en cuenta corriente		39.710
76186388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Peajes	41.840	
77683400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	Chile	Matriz común	Compra energía y potencia		(36.311.711)
76186388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Compra energía y potencia	(14.968.402)	
76186388-6	Sagesa S.A.	Chile	Matriz común	Peajes	(201.646)	

### 6.3. Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por ocho miembros, los que permanecen por un periodo de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El 27 de abril del año 2012 correspondió la renovación del Directorio, eligiéndose como Directores Ivan Diaz-Molina, Robert Mah, Kevin Roseke, Ben Hawkins, Jorge Lesser Garcia-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Olivia Penelope Steedman y Juzar Pirbhai.

En sesión celebrada con fecha 12 de diciembre de 2012, el Directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director del señor Robert Mah, designándose en su reemplazo al señor Waldo Fortín Cabezas.

Al 31 de diciembre de 2012 el Directorio está compuesto por los señores Iván Díaz-Molina, Waldo Fortín Cabezas, Kevin Roseke, Ben Hawkins, Jorge Lesser García-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Olivia Penelope Steedman y Juzar Pirbhai.

#### a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones con el Directorio

No existen saldos por cobrar a los Directores.

Los Saldos pendientes por pagar entre la Sociedad y los Directores, por concepto de remuneraciones, para el período 2012 y 2011 son los siguientes:

Director	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Ivan Díaz-Molina	-	100
Totales	-	100

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 5 a cada Director de la Sociedad, para el período 1 mayo de 2012 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2013.

Los Directores señores Robert Mah, Kevin Roseke, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Olivia Penelope Steedman, Waldo Fortín Cabezas y Juzar Pirbhai renunciaron a la remuneración que les correspondería por el ejercicio 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 diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

Director	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Jorge Lesser García-Huidobro	1.356	1.310
Iván Díaz-Molina	1.467	1.199
<b>Totales</b>	<b>2.823</b>	<b>2.509</b>

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

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.

**7. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes**

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

	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Impuesto renta por recuperar	31.046	-
IVA Crédito fiscal por recuperar	60.601	-
<b>Totales</b>	<b>91.647</b>	<b>-</b>

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

	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Impuesto a la renta	-	332.851
Iva Débito fiscal	-	15.087
Otros	46	11
<b>Totales</b>	<b>46</b>	<b>347.949</b>

## 8. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### 8.1 Impuesto a la renta

a) El detalle del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado de Resultados correspondiente a los años 2012 y 2011, es el siguiente:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	475.533	1.087.740
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>475.533</b>	<b>1.087.740</b>
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	62.189	(291.159)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-
Otro gasto por impuesto diferido	-	-
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>62.189</b>	<b>(291.159)</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>537.722</b>	<b>796.581</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 impuesto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

CONCILIACION DEL GASTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos	3.467.164	3.546.367
(Gasto) Ingreso por Impuestos a las ganancias Utilizando la Tasa Legal (20%)	(693.433)	(709.273)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(21.694)	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(4.931)	(14.900)
Corrección monetaria tributaria de las Inversiones	(402)	(718)
Corrección monetaria tributaria del Patrimonio	49.818	78.371
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	18.235	(20.827)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	114.685	(129.234)
Total ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	<b>155.711</b>	<b>(87.308)</b>
(Gasto) Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	<b>(537.722)</b>	<b>(796.581)</b>
Tasa Impositiva Efectiva	<b>15,51%</b>	<b>22,46%</b>

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.630 que aprueba la "Reforma Tributaria", cuyo objetivo principal es recaudar fondos para financiar la reforma a la educación, entre otros aspectos.

Como consecuencia de la Reforma Tributaria y del aumento de tasa de impuesto de primera categoría de un 17% a un 20% definitivamente, que rige a contar del año comercial 2012, la Sociedad reconoció en este mismo periodo los efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos. El efecto neto en resultado de este reconocimiento ha significado para la sociedad un mayor ingreso por impuesto a las ganancias de M\$18.234 al 31 de diciembre de 2012.



## 8.2 Impuestos diferidos

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

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Impuestos diferidos relativos a Provisión cuentas incobrables	69.282	72.496	-	-
Impuestos diferidos relativos a Otras Provisiones	-	57.930	1.046	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>69.282</b>	<b>130.426</b>	<b>1.046</b>	<b>-</b>

b) Los movimientos de los rubros de Impuestos Diferidos del Estado de Situación en el año 2012 y 2011, es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	<b>1.244</b>	<b>161.978</b>
Incremento (decremento)	129.182	(161.978)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>130.426</b>	<b>-</b>
Incremento (decremento)	(61.144)	1.046
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>69.282</b>	<b>1.046</b>

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.

## **9. Política de Gestión de Riesgos**

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad 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 expuesto Sociedad Generadora Austral S.A, son los siguientes:

### **9.1 Riesgo de negocio**

El mercado de generación en el Sistema Interconectado Central, donde se desenvuelve SGA, se basa en la teoría marginalista, que contempla un esquema de precios de energía y potencia a ser pagados por los consumidores.

El mercado eléctrico chileno es del tipo pool obligatorio con un mercado mayorista spot cerrado a los generadores. Los contratos de suministro privados sólo tienen un carácter financiero, siendo el CDEC la entidad que realiza el despacho físico hora a hora, basado en la información de costos de operación de cada una de las unidades generadoras.

El mercado eléctrico en Chile focaliza la competencia en la concreción de proyectos de generación eficientes (costos de inversión y operación, lo que queda reflejado en el modelo marginalista y de ingresos por concepto de potencia firme) y en la buena gestión comercial de contratos bilaterales con clientes libres y regulados.

En el mercado Spot, de acuerdo a compromisos contractuales de abastecimiento, se realizan transferencias de energía y potencia entre empresas generadoras. La energía es valorada al costo marginal horario de producción, mientras que la potencia es valorada al precio de nudo de la potencia.

En virtud de lo anterior la sociedad presenta los siguientes principales riesgos de negocio:

#### **9.1.1 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.

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 generación**

Actualmente, un generador puede cumplir distintos roles, en forma exclusiva o de manera simultánea, para comercializar la producción de una central. Por una parte, puede actuar como un generador puro, vale decir comercializar la producción completa de la central al mercado spot y por otra, establecer contratos de suministro con clientes no sometidos a regulación o participando de licitaciones impulsadas por las empresas distribuidoras de energía. No obstante lo anterior, es posible establecer una combinación de ambas formas de venta de su producción. Actualmente la relacionada SAGESA S.A. está enfocada en la venta de su energía a la SGA quien en definitiva comercializa la energía en el mercado spot. La energía que comercializa SGA por su parte viene principalmente de la relacionada SAGESA y otra parte de otros generadores del sistema.

Al entregar su energía al mercado spot, ésta será valorizada al costo marginal horario que para estos efectos es calculado por la Dirección de Peajes del CDEC –SIC en función de los costos variables de las unidades que fueron despachadas en el sistema para satisfacer la demanda horaria de éste en forma económica y segura. Por otra parte, si el generador cuenta además con contratos de suministro, este debe comprar al mercado marginal la energía necesaria para poder satisfacer sus contratos de suministro quien a su vez recaudará de sus clientes al precio establecido en dichos contratos bilaterales de suministro. Esta misma situación se repite para la potencia con la salvedad que actualmente el precio de la potencia es fijado por la Comisión Nacional de Energía mediante las respectivas fijaciones tarifarias.

Para evitar tener una exposición al riesgo financiero producto a un eventual desacople entre los ingresos asociados al contrato financiero con la obligación de los retiros al precio spot en el mercado mayorista, SGA vende toda de su energía a precios spot y establece contratos de suministro con clientes no sometidos a regulación de precios indexados al precio spot principalmente.

### **9.2. Riesgo financiero**

Respecto de los flujos de la Sociedad, parte importante de los contratos con los clientes no afectos a regulación de precios como los contratos de compra de producción de energía y potencia de Centrales de terceros están acoplados a los valores del mercado Spot, por lo que se limita la exposición al riesgo a un desacople negativo entre los ingresos y las obligaciones de estos contratos.

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

#### **9.2.1. Tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio está dado principalmente por los cobros y pagos que se deben realizar en monedas distintas al dólar, que implica mantener cuentas por cobrar y pagar en pesos. La Sociedad no administra este tipo de riesgo.

La sociedad tiene como moneda funcional el dólar, debido a que sus flujos están vinculados a la evolución de esa moneda.

Al 31 de diciembre 2012, las cuentas de balance presentan un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición implica que por cada \$10 de variación en el tipo de cambio peso dólar se tendrá una variación en el resultado por diferencia de cambio de M\$146.455, de abono o cargo según sea apreciación o devaluación de peso respecto el dólar.

#### **9.2.2. Tasa de interés**

El riesgo por este tipo de indicador se analiza principalmente por la estructura de financiamiento de la empresa. Actualmente la Sociedad no tiene deuda en este indicador, por lo que no presenta exposición a su variación (respecto del comportamiento de sus pasivos).

Por otra parte, la administración de caja se realiza centralizadamente en las matrices de la Sociedad (Saesa e Inversiones Eléctricas del Sur S.A.). Estas empresas gestionan el capital de trabajo y el financiamiento con el sistema financiero para luego en virtud de los excedentes o déficit de caja de la Sociedad, solicitar o entregar financiamiento. Los movimientos con la sociedad se realizan a tasas de mercado en moneda nacional pesos, que es la moneda funcional de la matriz.

#### **9.2.3. Riesgo de liquidez**

Tal como se mencionó en la nota anterior, la Administración de caja se realiza centralizadamente en las matrices de la Sociedad (Saesa e Inversiones Eléctricas del Sur S.A.). Estas empresas gestionan el capital de trabajo y el financiamiento con el sistema financiero para luego en virtud de los excedentes o déficit de caja de la Sociedad, solicitar o entregar financiamiento.

El riesgo asociado a liquidez es minimizado a través de una administración consolidada en las matrices de la Sociedad (Saesa e Inversiones Eléctricas del Sur S.A.). 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 del Grupo.

Las matrices de la Sociedad, incluyéndola cuentan con contratos de líneas de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.750.000 en conjunto con la relacionada Frontel, 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.

#### **9.2.4. Riesgo de crédito**

La Sociedad se ve expuesta a este tipo de riesgo en la medida que una contraparte no cumpla con sus obligaciones de pago. Parte importante de los clientes son empresas generadoras que forman parte del SIC o grandes clientes que históricamente han mantenidos sus compromisos y no se han requerido provisiones significativas. Por lo anterior se estima que el riesgo de crédito esta acotado.

##### **Activos de carácter financiero:**

De acuerdo con lo definido por la Sociedad, las inversiones sólo se realizaran 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.

## 9.2.5. Instrumentos financieros por categoría

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

### a) Activos Financieros

al 31 de diciembre de 2012	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar		2.266.130		2.266.130
Derivado				-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		6.709.778		6.709.778
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo		1.237.519		1.237.519
<b>Totales</b>	-	<b>10.213.427</b>	-	<b>10.213.427</b>

al 31 de diciembre de 2011	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar		3.896.506		3.896.506
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		14.349.526		14.349.526
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo		1.054.135		1.054.135
<b>Totales</b>	-	<b>19.300.167</b>	-	<b>19.300.167</b>

### b) Pasivos Financieros

al 31 de diciembre de 2012	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.123.737	-	1.123.737
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	2.130.425	-	2.130.425
<b>Totales</b>	-	<b>3.254.162</b>	-	<b>3.254.162</b>

al 31 de diciembre de 2011	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Pasivos a valor razonable con cambio en resultados M\$	Total M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	3.770.258	-	3.770.258
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	-	2.465.361	-	2.465.361
<b>Totales</b>	-	<b>6.235.619</b>	-	<b>6.235.619</b>

## 9.2.6 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.

<b>Activos Financieros - al 31.12.2012</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Valor Justo M\$</b>
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Saldo en Bancos	746	746
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.266.130	2.266.130
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	6.709.778	6.709.778

<b>Pasivos Financieros - al 31.12.2012</b>	<b>Valor Libro M\$</b>	<b>Valor Justo M\$</b>
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.123.737	1.123.737
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.130.425	2.130.425

### 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.

- a) 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.

### 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 valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

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

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar	Corrientes	
	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Proveedores por compra de energía	1.113.739	3.760.928
Cuentas por pagar bienes y servicios	9.998	9.330
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>1.123.737</b>	<b>3.770.258</b>

## 11. Provisiones

### 11.1 Provisiones corrientes

#### 11.1.1 Otras provisiones

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

Provisiones	Corriente	
	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	92.756	87.853
<b>Total</b>	<b>92.756</b>	<b>87.853</b>

- b) El detalle del movimiento de las provisiones durante el período diciembre 2012 y 2011, es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2012	87.853
<b>Movimientos en provisiones</b>	-
Incremento (decremento) en provisiones	4.903
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>4.903</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	92.756

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	-
<b>Movimientos en provisiones</b>	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	87.853
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>87.853</b>
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	87.853

## 11.2 Juicios y Multas

### a) Juicios

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no existen juicios pendientes.

### b) Multas

A la fecha el detalle de las multas cursadas son:

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
SGA	Res. Ex. 2603 de fecha 29.09.2011	SEC	Black out 2010	Judicializada	95.047

El monto reconocido por provisiones en los presentes estados financieros es a juicio de la Administración, la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres que incluyen 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 obtendrá resultados favorables o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

## 12. Patrimonio

### 12.1 Patrimonio neto de la Sociedad

#### 12.1.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de SGA asciende a M\$3.160.921. El capital está representado por 142.740.174 acciones serie única totalmente suscritas y pagadas.

#### 12.1.2 Dividendos

En junta ordinaria celebrada el 26 de abril de 2012, se aprobó el pago de un dividendo final de M\$ 2.749.000 con cargo a las utilidades del ejercicio y un dividendo de M\$5.251.000 con cargo a reservas de utilidades de ejercicios anteriores.

La sociedad no pagó dividendos duran en el año 2011.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como una 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.

#### 12.1.3 Diferencias de conversión

El detalle que presenta diferencia de conversión neta de impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Diferencias de conversión acumuladas	(1.297.476)	(469.377)
Totales	<b>(1.297.476)</b>	<b>(469.377)</b>



### 12.1.4 Otras reservas

Al 31 de diciembre del 2012

	Saldo al 01 de enero de 2012 M\$	Cambio en otras reservas		Saldo al 31 de diciembre de 2012 M\$
		Trasposos enero a diciembre de 2012 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a diciembre de 2012 M\$	
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	(469.377)		(828.099)	(1.297.476)
Otras reservas varias	74.414			74.414
<b>Totales</b>	<b>(394.963)</b>	<b>0</b>	<b>(828.099)</b>	<b>(1.223.062)</b>

Al 31 de diciembre 2011

	Saldo al 01 de enero de 2011 M\$	Cambio en otras reservas		Saldo al 31 de diciembre de 2011 M\$
		Trasposos enero a diciembre de 2011 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a diciembre de 2011 M\$	
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	(1.585.381)		1.116.004	(469.377)
Otras reservas varias	74.414			74.414
<b>Totales</b>	<b>(1.510.967)</b>	<b>0</b>	<b>1.116.004</b>	<b>(394.963)</b>

Otras reservas varias por M\$ 74.414, corresponde a revalorización del capital pagado por el año 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 12.1.5 Ganancias (Pérdidas) Acumuladas

Los saldos por naturaleza y destino de las Ganancias Acumuladas al 31 de diciembre de 2012 y al 2011, son los siguientes:

M\$	Utilidades distribuibles	Total al 31 de diciembre de 2012 M\$
Saldo Inicial al 01/01/12	10.062.383	10.062.383
Resultado del ejercicio	2.929.442	2.929.442
Reverso provisión y pago dividendo año anterior	(6.930.847)	(6.930.847)
Provisión dividendo mínimo del periodo	(908.549)	(908.549)
<b>Totales 31/12/2012</b>	<b>5.152.429</b>	<b>5.152.429</b>

La utilidad distribuible del ejercicio 2012, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, esto es M\$2.929.442

M\$	Utilidades distribuibles M\$	Total al 31 de diciembre de 2011 M\$
Saldo Inicial al 01/01/11	6.513.402	6.513.402
Resultado del ejercicio	2.749.786	2.749.786
Reverso provisión y pago dividendo año anterior	1.624.130	1.624.130
Provisión dividendo mínimo del periodo	(824.935)	(824.935)
<b>Totales 31/12/2011</b>	<b>10.062.383</b>	<b>10.062.383</b>

La utilidad distribuible del ejercicio 2011, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, esto es M\$ 2.749.785.

## **12.2 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.

## **12.3 Restricciones a la disposición de fondos**

La Sociedad no posee restricciones de envío de flujo a sus accionistas.

### 13. Ingresos

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

<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Venta de Energía</b>	<b>26.275.142</b>	<b>63.853.313</b>
Ventas de energía	26.275.142	63.853.313
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>26.275.142</b>	<b>63.853.313</b>
<b>Otros Ingresos, por naturaleza</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Otros Ingresos	135.640	83.591
<b>Total Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>135.640</b>	<b>83.591</b>

### 14. Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro, es el siguiente:

<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compras de energía y peajes	24.153.122	59.270.665
<b>Totales</b>	<b>24.153.122</b>	<b>59.270.665</b>

### 15. Otros Gastos por Naturaleza

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

<b>Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Operación y Mantenimiento Sistema Eléctrico	4.903	87.853
Provisiones y Castigos	(53.919)	408.666
Gastos de Administración	143.294	294.891
<b>Total Otros Gastos por Naturaleza</b>	<b>94.278</b>	<b>791.410</b>

## 16. Resultado Financiero

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

Ingresos Financieros	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	43.534	104.442
Otros ingresos financieros	674.347	665.087
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>717.881</b>	<b>769.529</b>
Costos Financieros	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	(109)	(22)
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(109)</b>	<b>(22)</b>
<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>7.355</b>	<b>11.215</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>578.655</b>	<b>(1.109.184)</b>
Positivas	578.655	-
Negativas	-	(1.109.184)
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>585.901</b>	<b>(1.097.991)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>1.303.782</b>	<b>(328.462)</b>

## 17. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

## 18. Medio Ambiente

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

## 19. Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre 2012 en la sociedad no existen garantías comprometidas con terceros.

## 20. Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2012 no existen garantías extendidas a terceros.

## 21. Moneda extranjera

ACTIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	1.237.519	1.054.135
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	Peso chileno	Dólar	2.266.130	3.896.506
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes	Peso chileno	Dólar	6.709.778	14.349.526
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	91.647	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>			<b>10.305.074</b>	<b>19.300.167</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>				
Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	69.282	130.426
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>69.282</b>	<b>130.426</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>10.374.356</b>	<b>19.430.593</b>
PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	1.123.737	3.770.258
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Peso chileno	Dólar	2.130.425	2.465.361
Otras Provisiones a Corto Plazo	Peso chileno	Dólar	92.756	87.853
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	46	347.949
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>			<b>3.346.964</b>	<b>6.671.421</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	1.046	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>			<b>1.046</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>3.348.010</b>	<b>6.671.421</b>