



GERENCIA GENERAL N°1016
Santiago, 29 de Septiembre de 2008

Señor
Guillermo Larraín Ríos
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Oficio Circular N° 457.

De nuestra consideración:

En cumplimiento a vuestro Oficio Circular N° 457, de fecha 20 de junio de 2008, y en consideración a que Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera a contar del 1 de enero de 2009, adjunto a la presente informamos lo siguiente:

- I. Metodología de transición a Normas Internacionales de Información Financiera.
- II. Determinación de la moneda funcional de Pehuenche S.A.
- III. Principales políticas contables a aplicar bajo Normas Internacionales de Información Financiera.
- IV. Estimación preliminar de los efectos contables al 31 de diciembre de 2007, que origina la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.

Sin otro particular, le saluda a Usted atentamente,



Lucio Castro Márquez
Gerente General

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.
Adopción de las
Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

En consideración a los requerimientos de información establecidos en el Oficio Circular N° 457, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 20 de junio de 2008, a continuación informamos lo siguiente:

I. Sobre la Transición a las IFRS:

Para efectos de la determinación de los saldos de adopción de las IFRS, Pehuenche ha decidido aplicar la exención prevista en el párrafo 24 a) de la IFRS 1 "Adopción por primera vez", y por consiguiente considerar como fecha de transición a la citada norma internacional, la misma que su Matriz, esto es 1 de enero de 2004.

II. Sobre la Moneda Funcional:

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno.

Los estudios que respaldan la determinación de cada moneda funcional fueron examinados por nuestros auditores externos, quienes avalaron sus resultados y conclusiones. Lo anterior, en cumplimiento de lo establecido en el punto 2e) del Oficio Circular N° 427, de fecha 28 de diciembre de 2007.

III. Sobre las Principales Políticas Contables bajo IFRS:

i) Normas de Consolidación:

i.1) Filiales:

Son Sociedades filiales aquellas en las que la Sociedad dominante controla la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Las Sociedades filiales se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intra-grupo.

Los resultados de las Sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en los resultados consolidados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

i.2) Sociedades controladas conjuntamente:

Se consideran Sociedades controladas conjuntamente aquellas en las que su gestión se realiza conjuntamente entre Pehuenche y uno o varios terceros no vinculados al mismo, sin que ninguno por sí sólo ostente control de la misma.

Las Sociedades controladas conjuntamente se consolidan según el método de integración proporcional, de tal forma que la suma de saldos y posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación de Pehuenche representa en relación con el capital de estas entidades.

ii) Activo Fijo:

Los bienes del Activo Fijo se valorizan mediante el método de costo, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro, en caso que lo haya experimentado.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

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

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

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien o su capacidad económica, se registran como mayor valor del activo fijo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

Los bienes del activo fijo se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada desde un punto de vista técnico, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

iii) Intangibles:

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado. Los activos intangibles se amortizan en su vida útil. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

iv) *Menor valor de inversión:*

El menor valor de inversión representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de Pehuenche en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una Sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como menor valor de inversión.

Los menores valores de inversión surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del peso chileno se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a pesos chilenos al tipo de cambio vigente a la fecha del Balance de Situación.

v) *Deterioro del valor de los activos:*

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

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado minorado por el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo fijo, del menor valor de inversiones y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Pehuenche en prácticamente la totalidad de los casos.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro. En el caso del menor valor de inversión, las pérdidas por deterioro reconocidas no son reversibles.

vi) *Arrendamientos:*

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

vii) *Derivados y operaciones de cobertura:*

Los derivados mantenidos por Pehuenche corresponden fundamentalmente a operaciones de cobertura de tipo de interés, de tipo de cambio y de precios o suministros de electricidad o combustible, y tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

En el caso de que el derivado, habiendo sido designado como instrumento de cobertura, y ésta sea altamente efectiva, su registro contable puede ser:

- Coberturas de valor razonable: la parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva de patrimonio.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

viii) *Conversión de saldos en moneda extranjera.*

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional de cada sociedad se registran en la moneda funcional a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada periodo en moneda distinta de la funcional en la que están denominados los estados financieros de las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros.

Pehuenche ha establecido una política de cobertura de la parte de los ingresos que están directamente vinculadas a la evolución del dólar norteamericano mediante la obtención de financiación en esta última moneda. Las diferencias de cambio de esta deuda, al tratarse de operaciones de cobertura de flujos de caja, se imputan, netas de su efecto impositivo, en una cuenta de reservas en el patrimonio, registrándose en resultados en el plazo en que se realizarán los flujos de caja cubiertos. Este plazo se ha estimado en diez años.

IV. Sobre la estimación preliminar de los efectos contables que origina la adopción de IFRS:

ANEXO
CONCILIACIÓN DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE S.A.
Al 31 de diciembre de 2007

ACTIVOS	Saldo PCGA Anteriores	Saldo PCGA anteriores expresados en moneda funcional	EFEECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS	Saldo IFRS
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	77.994.995	0	0	77.994.995
Efectivo y efectivo equivalente	17.226			17.226
Activos financieros				0
Deudores por venta	13.442.625			13.442.625
Deudores varios	7.200.745			7.200.745
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	57.151.582			57.151.582
Existencias (neto)				0
Impuestos por recuperar				0
Gastos pagados por anticipado	182.817			182.817
Impuestos diferidos				0
Otros activos circulantes				0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	319.045.481	0	(44.852.607)	274.192.874
Terrenos	980.204		(138.416)	841.788
Construcción y obras de infraestructura	540.860.062		(76.198.516)	464.661.546
Maquinarias y equipos	2.099.297		(296.472)	1.802.825
Otros activos fijos	1.717.586		(217.630)	1.499.956
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo				0
Depreciación	(226.611.668)		31.998.427	(194.613.241)
TOTAL OTROS ACTIVOS	221.881	0	5.216	227.097
Inversiones en empresas relacionadas	15.743		(5.809)	9.934
Activos financieros de largo plazo				0
Inversiones en otras sociedades	85.904			85.904
Menor Valor de Inversiones				0
Mayor Valor de Inversiones (menos)				0
Deudores a largo plazo				0
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo				0
Impuestos diferidos a largo plazo				0
Intangibles (netos de amortización)	88.836		11.025	99.861
Otros	31.398			31.398
TOTAL ACTIVOS	397.262.357	0	(44.847.391)	352.414.966

PASIVOS Y PATRIMONIO	Saldo PCGA Anteriores	Saldo PCGA anteriores expresados en moneda funcional	EFEECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS IFRS	Saldo IFRS
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	60.670.430	0	0	60.670.430
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo				0
Obligaciones con el público				0
Dividendos por pagar	40.999.794			40.999.794
Cuentas por pagar	1.013.234			1.013.234
Acreedores varios	162.941			162.941
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	398.489			398.489
Provisiones y retenciones	8.799.400			8.799.400
Impuesto a la renta	9.296.572			9.296.572
Impuestos diferidos				0
Otros pasivos circulantes				0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	77.136.646	0	27.233.043	104.369.689
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo				0
Obligaciones con el público largo plazo				0
Documentos por pagar largo plazo				0
Acreedores varios largo plazo				0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	58.725.206			58.725.206
Provisiones largo plazo	35.145			35.145
Impuestos Diferidos a largo plazo	18.376.295		27.233.043	45.609.338
Otros pasivos a largo plazo				0
INTERES MINORITARIO				0
TOTAL PATRIMONIO	259.455.281	0	(72.080.434)	187.374.847
Capital pagado	183.947.677			183.947.677
Reserva revalorización capital				0
Sobreprecio en venta de acciones propias	21.541.163			21.541.163
Otras reservas			(26.872.327)	(26.872.327)
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	53.966.441	0	(45.208.107)	8.758.334
Reservas futuros dividendos				0
Utilidades acumuladas	176.628		(45.208.107)	(45.208.107)
Pérdidas acumuladas (menos)				0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	138.741.293			138.741.293
Dividendos provisorios (menos)	(84.951.480)			(84.951.480)
(Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo				0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	397.262.357	0	(44.847.391)	352.414.966