

## ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

### CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera clasificados consolidados intermedios.

Estados de resultados por función consolidados intermedios

Estados de resultados integrales consolidados intermedios

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios

Estados de flujos de efectivo por método directo consolidados intermedios

Notas explicativas a los estados financieros consolidados intermedios

\$ : Pesos chilenos

M\$ : Miles de pesos chilenos

UF : Unidad de fomento

# ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

## INDICE

### Página

Estados de situación financiera clasificados consolidados intermedios .....	4
Estados de resultados por función consolidados intermedios.....	6
Estados de resultados integrales consolidados intermedios.....	7
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios .....	8
Estados de flujos de efectivo por método directo consolidados intermedios .....	10
Notas a los estados financieros consolidados intermedios .....	11
1. Actividad y Estados Financieros Consolidados intermedios .....	11
2. Resumen de las principales políticas contables .....	13
2.1 Bases de presentación.....	13
a) Bases de preparación.....	14
b) Bases de consolidación .....	14
c) Propiedades, plantas y equipos .....	15
d) Arrendamientos .....	15
e) Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	16
f) Deterioro del valor de los activos .....	17
g) Instrumentos financieros .....	18
h) Inversiones contabilizadas por el método de participación.....	19
i) Provisiones.....	19
j) Conversión de saldos en moneda extranjera .....	19
k) Bases de conversión .....	19
l) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	20
m) Impuesto a las ganancias .....	20
n) Reconocimiento de ingresos .....	20
o) Ganancias (pérdida) por acción .....	21
p) Dividendos .....	21
q) Estado de flujos de efectivo .....	21
r) Derivados y operaciones de cobertura .....	22
s) Beneficios a los empleados.....	22
2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	23
2.3 Nuevos pronunciamientos contables .....	24
3. Política de gestión de riesgos .....	30
4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico .....	36
5. Información por segmento .....	37
6. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	39
7. Otros activos no financieros .....	41
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	41
9. Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	43
10. Inversiones en filiales .....	48
11. Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	49
12. Propiedades, planta y equipo .....	51
13. Activos y pasivos por impuestos corrientes .....	54
14. Impuestos a las ganancias .....	54
15. Impuestos diferidos .....	55
16. Otros pasivos financieros.....	56
17. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar .....	59

## ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

### INDICE

#### Página

18. Otras provisiones, corrientes.....	59
19. Provisiones por beneficio a los empleados .....	60
20. Patrimonio neto .....	62
21. Ingresos de actividades ordinarias .....	63
22. Otras ganancias (pérdidas).....	63
23. Composición de costos y gastos relevantes .....	64
24. Garantía comprometida con terceros, otros activos, pasivos contingentes y otros .....	66
25. Sanciones .....	67
26. Distribución del personal .....	67
27. Utilidad por acción.....	68
28. Medio ambiente .....	68
29. Hechos posteriores.....	68

ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2020 (no auditado) y 31 de diciembre de 2019

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.987.593	2.306.713
Otros activos no financieros, corrientes	7	133.686	301.851
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.a	6.826.519	5.848.430
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	671.215	490.615
Activos por impuestos corrientes	13	20.261	14.353
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>10.639.274</b>	<b>8.961.962</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	7	2.996.564	2.963.368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	8.b	19.154.962	18.242.980
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	13.206.639	13.207.215
Propiedades, planta y equipo	12	93.402.752	92.455.201
Activos por impuestos diferidos	15	33.238.292	33.381.347
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>161.999.209</b>	<b>160.250.111</b>
<b>Total de activos</b>		<b>172.638.483</b>	<b>169.212.073</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2020 (no auditado) y 31 de diciembre de 2019

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/12/2019 M\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	7.515.293	6.986.318
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.948.410	3.961.880
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	3.229.317	3.752.471
Otras provisiones, corrientes	18	138.057	185.962
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	42.987	-
Beneficios a los empleados, corrientes	19	254.499	276.326
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>15.128.563</b>	<b>15.162.957</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	17.002.221	16.610.178
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	17	7.396.611	6.533.706
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	41.264.064	40.664.471
Beneficios a los empleados, no corrientes	19	19.772	19.484
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>65.682.668</b>	<b>63.827.839</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>80.811.231</b>	<b>78.990.796</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	20	145.528.447	145.528.447
Ganancias acumuladas		(51.684.928)	(53.290.915)
Otras reservas		(2.016.310)	(2.016.310)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>91.827.209</b>	<b>90.221.222</b>
Participaciones no controladoras		43	55
<b>Patrimonio neto total</b>		<b>91.827.252</b>	<b>90.221.277</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>172.638.483</b>	<b>169.212.073</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>	<b>Nota</b>	<b>01/01/2020 31/03/2020</b>	<b>01/01/2019 31/03/2019</b>
Ingresos de actividades ordinarias	21	4.720.712	4.371.128
Costo de ventas	23	(2.119.397)	(2.018.506)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.601.315</b>	<b>2.352.622</b>
Otras ganancias (pérdidas)	22	(284.168)	14.129
Gasto de administración	23	(570.472)	(572.667)
Participación en las ganancias (pérdidas) utilizando el método de la participación		-	(237.143)
Ingresos financieros	23	-	25.268
Costos financieros	23	(418.230)	(440.364)
Resultado por unidades de reajuste	23	463.572	76.283
<b>Pérdida, antes de impuestos</b>		<b>1.792.017</b>	<b>1.218.128</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(186.042)	(352.212)
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.605.975</b>	<b>865.916</b>
<b>Pérdida</b>		<b>1.605.975</b>	<b>865.916</b>
<b>Pérdida, atribuible a:</b>			
Pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora		1.605.987	865.928
Pérdida, atribuible a participaciones no controladoras		(12)	(12)
<b>Pérdida</b>		<b>1.605.975</b>	<b>865.916</b>

<b>Pérdida por acción</b>			
<b>Pérdida por acción básica</b>			
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas (\$/acción)	27	21,39	11,53
<b>Pérdida por acción básica</b>		<b>21,39</b>	<b>11,53</b>
<b>Pérdidas por acción diluidas</b>		-	-
<b>Pérdida diluida por acción procedente de operaciones continuadas</b>		-	-
<b>Pérdida diluida por acción</b>		-	-

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)  
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>	<b>Nota</b>	<b>01/01/2020 31/03/2020</b>	<b>01/01/2019 31/03/2019</b>
Pérdida		1.605.975	865.916
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio.</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	(278.033)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	(412)
<b>Total Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio.</b>		<b>-</b>	<b>(278.445)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>1.605.975</b>	<b>587.471</b>

<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.605.987	587.483
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(12)	(12)
<b>Resultado integral total</b>		<b>1.605.975</b>	<b>587.471</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)  
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2020	145.528.447	-	(2.016.310)	(2.016.310)	(53.290.915)	90.221.222	55	90.221.277
Saldo Inicial Re expresado	145.528.447	-	(2.016.310)	(2.016.310)	(53.290.915)	90.221.222	55	90.221.277
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.605.987	1.605.987	(12)	1.605.975
Otro resultado integral		-	-	-		-	-	-
Resultado integral					1.605.987	1.605.987	(12)	1.605.975
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	1.605.987	1.605.987	(12)	1.605.975
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/03/2020</b>	<b>145.528.447</b>	<b>-</b>	<b>(2.016.310)</b>	<b>(2.016.310)</b>	<b>(51.684.928)</b>	<b>91.827.209</b>	<b>43</b>	<b>91.827.252</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)  
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

	Capital emitido	Cambios en Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2019	145.528.447	1.424.103	(2.041.813)	(617.710)	(9.247.946)	135.662.791	79	<b>135.662.870</b>
Saldo Inicial Re expresado	145.528.447	1.424.103	(2.041.813)	(617.710)	(9.247.946)	135.662.791	79	<b>135.662.870</b>
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					865.928	865.928	(12)	<b>865.916</b>
Otro resultado integral		(278.033)	(412)	(278.445)		(278.445)	-	<b>(278.445)</b>
Resultado integral				-	865.928	587.483	(12)	<b>587.471</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(278.033)	(412)	(278.445)	865.928	587.483	(12)	<b>587.471</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2019</b>	<b>145.528.447</b>	<b>1.146.070</b>	<b>(2.042.225)</b>	<b>(896.155)</b>	<b>(8.382.018)</b>	<b>136.250.274</b>	<b>67</b>	<b>136.250.341</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 30,  
forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ELECTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR METODO DIRECTO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)

Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>01/01/2020 31/03/2020</b>	<b>01/01/2019 31/03/2019</b>
<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		4.894.502	7.567.940
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	640.749
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.770.473)	(2.503.982)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(422.619)	(460.498)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(191.438)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		991	1.033
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>2.510.963</b>	<b>5.245.242</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades			
Compras de propiedades, planta y equipo		(773.568)	(1.342.624)
Importe procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		17.750	23.840
Intereses recibidos		(5.912)	25.268
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(153.305)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.386)	12.925
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(916.421)</b>	<b>(1.280.591)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(973.279)	(816.368)
Intereses pagados		-	(51.465)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(973.279)</b>	<b>(867.833)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>621.263</b>	<b>3.096.818</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>59.617</b>	<b>(6.707)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		59.617	(6.707)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>680.880</b>	<b>3.090.111</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	2.306.713	3.941.279
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6</b>	<b>2.987.593</b>	<b>7.031.390</b>

## ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Al 31 de marzo de 2020 y 2019 (no auditados)**

#### **1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Eléctrica Puntilla S.A. es una sociedad anónima abierta en el Registro de Valores con el número 1083 y de duración indefinida que tiene su domicilio social y oficinas principales en Orinoco, número 090, piso 11, Las Condes en Santiago de Chile.

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 18 de abril de 1997 ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur bajo Repertorio número 2.121. Un extracto autorizado de dicha escritura se inscribió a fojas 9.670 número 7.578 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el día 28 de abril de 1997. Para efectos tributarios la Sociedad opera bajo el Rol Único Tributario N°96.817.230-1.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de mayo de 2009, se acordó entre otras materias aumentar el capital de la Sociedad. El acta de esta Junta se redujo a escritura pública con fecha 19 de octubre de 2009, en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash. El extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 54.542, número 37.904, del Registro de Comercio de Santiago con fecha 11 de noviembre del año 2009 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 17 de noviembre de 2009.

El objeto de la Sociedad es la adquisición, construcción y explotación de toda clase de plantas e instalaciones destinadas a la producción, transporte, distribución, venta y aprovechamiento en cualquier forma hidráulica y de la energía eléctrica en todas sus aplicaciones, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y gozar las concesiones, permisos y derechos de aprovechamiento respectivos y efectuar todo negocio o actividad afín con las anteriores.

#### Centrales en Operación

El día 1 de Mayo de 1997 se realizó el traspaso físico de la central Puntilla que fue adquirida a CMPC, e inició sus operaciones Eléctrica Puntilla S.A., con una participación del 80% para la Sociedad del Canal de Maipo y del 20% para la Fundación San Carlos de Maipo.

A esa fecha, esta Central tenía 2 unidades generadoras tipo Francis, una instalada en 1926 de 4.000 kVA de potencia instalada y la otra en 1942 de 10.000 kVA de potencia instalada. Bajo la administración de Eléctrica Puntilla S.A. se desarrollaron varias obras y mejoras y entre ellas, el suministro y montaje de una nueva unidad generadora, de 8.955 kVA de potencia instalada, incluyendo la ampliación de la casa de máquinas para la incorporación del generador LDW y de la turbina Kössler, las que entraron en operación en Octubre de 2006.

## ELÉCTRICA PUNTILLA S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

#### Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Durante el cuarto trimestre del 2013 se pusieron en operaciones la central Las Vertientes (de 2 MW de potencia y 16,3 GWh de generación promedio anual) que está ubicada en el curso del Canal Sirena y restituye sus aguas al río Maipo inmediatamente aguas arriba de la bocatoma de la Sociedad del Canal de Maipo. También en el mismo periodo se puso en operación la central El Llano (de 2 MW de potencia y 8,8 GWh de generación promedio anual) que está ubicada en el curso del caudal de riego de la Asociación de Canalistas de Pirque.

Hoy la Central Puntilla cuenta con una potencia instalada total de 22.955 kVA y una generación media anual durante los últimos 4 años de 115 GWh. (Cifra inferior a la hidrología media atendido por los últimos 4 años han sido “secos”).

Con fecha 1 de Octubre de 2010, entró en vigencia un contrato de arrendamiento entre Eléctrica Puntilla S.A., y la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, mediante el cual esta última entrega en arrendamiento a la sociedad la totalidad de sus actuales activos eléctricos dentro de su red de canales de distribución de agua de sus asociados (Centrales Florida I, Florida II, Florida III, Eyzaguirre y El Rincón), las que suman una potencia instalada de 31 MW y una generación media anual durante los últimos 4 años de 111,3 GWh. (Cifra inferior a la hidrología media atendido por los últimos 4 años han sido “secos”).

Este contrato contempló también la cesión de los contratos vigentes de venta de la energía eléctrica, que la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo tenía en esos instantes, con todos sus derechos y obligaciones. El arriendo incluye adicionalmente la cesión del usufructo de la fuerza motriz de las aguas administradas por la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, por todo el plazo del contrato, el cual originalmente se extendía hasta el día 31 de diciembre del año 2099. Con fecha 26 de diciembre de 2018 se aprobó la disminución del plazo de este contrato de arrendamiento, el que ahora tendrá vigencia hasta el día 31 de diciembre del año 2020.

Adicionalmente, Eléctrica Puntilla concluyó la construcción de la central Itata en el primer semestre de 2016, en el homónimo río, en la comuna de Yungay. Es una central de pasada que tiene una potencia de generación de 20 MW y representó una inversión de US\$ 54 millones.

#### Proyectos en construcción

Actualmente se mantiene una obra en ejecución llamado Ñuble, se trata de una central de pasada ubicada en el río Ñuble, VIII Región, su capacidad instalada es de 136 MW y una línea de transmisión (220kV) de 121 Km, que representa una inversión total aproximada a los US\$ 504 millones, monto que no incluye la Línea hasta Ancoa con un costo de US\$ 70 millones.

Hidroeléctrica Ñuble SpA ha procedido a informar a la Sociedad una nueva estimación de fecha de puesta en marcha del proyecto Central Ñuble de Pasada – para el segundo semestre del año 2023 – modificándose por tanto el ya informado mediante hecho esencial presentado a la Comisión para el Mercado Financieros con fecha 24 de enero de 2019. La nueva estimación de plazos se basa en que, a esta fecha, se mantiene sin variación las condiciones descritas en el hecho esencial antes indicado y que dieron origen a la mencionada ampliación de plazos, esto es, los cambios experimentados por el mercado eléctrico, la disminución de los precios de la energía eléctrica y el menor crecimiento de la demanda en el mercado, circunstancias las cuales han determinado la necesidad de mantener ralentizado el proceso de construcción del Proyecto.

No obstante lo anterior, informamos que la nueva fecha de puesta en marcha del proyecto no implica mayores

valores a ser invertidos en este último, por lo que se mantiene sin variaciones el valor de la inversión informado en nuestro hecho esencial de fecha 24 de enero de 2019.

**Al 31 de marzo de 2020, los Accionistas de Eléctrica Puntilla S.A. son:**

<b>NOMBRE O RAZON SOCIAL</b>	<b>Nº ACCIONES</b>	<b>PORCENTAJE %</b>
ASOCIACION DE CANALISTAS SOCIEDAD DEL CANAL DE MAIPO	45.005.521	59,94
FUNDACION SAN CARLOS DE MAIPO	15.322.408	20,41
AGUAS DEL MAIPO S.A.	4.640.319	6,18
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	1.376.475	1,83
INVERSIONES COUSINO MACUL LTDA.	510.601	0,68
INMOBILIARIA LIGUAI S.A.	465.196	0,62
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES AGROPECUARIAS	404.560	0,54
INVERSIONES EL MAQUI LTDA.	401.818	0,54
ASOCIACION DE CANALISTAS DEL CANAL ORTUZANO	364.096	0,48
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	356.633	0,47
VINA CONCHA Y TORO S.A.	353.830	0,47
COMPAÑÍA DE INVERSIONES Y DESARROLLO SUR S.A.	320.692	0,43
OTROS 219 ACCIONISTAS	5.567.013	7,41
<b>Total</b>	<b>75.089.162</b>	<b>100,00</b>

La dotación de Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales alcanzó a 69 trabajadores al 31 de marzo de 2020 (72 trabajadores al 31 de diciembre de 2019). En promedio la dotación que la sociedad tuvo durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 fue de 72 trabajadores (73 trabajadores en promedio al 31 de diciembre de 2019).

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

Los presentes estados financieros consolidados están compuestos por el Estado de Situación Financiera Clasificado, el Estado de Resultados Integrales por Función, el Estado de Flujos de Efectivo Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros consolidados.

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

### **2.1 Bases de presentación.**

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los periodos que se presentan.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos. El peso chileno es la moneda funcional de la Sociedad.

Conforme a las NIIF, la Administración ha debido efectuar ciertas estimaciones contables a su mejor entender, tanto de la normativa, como de las materias propias de los negocios de la Sociedad. Las áreas en las que la Administración ha aplicado un mayor grado de juicio y efectuado estimaciones que son significativas para los estados financieros consolidados, son principalmente, el registro de parte de los contratos de arrendamiento a largo plazo, cuya obligación se determinó de acuerdo a la tasa implícita de los contratos, y las depreciaciones de propiedades, planta y equipo.

Para efecto de comparación, el Estado de Situación Financiera y las Notas Complementarias respectivas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros consolidados reflejan la situación financiera de la sociedad al 31 de marzo de 2020 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el periodo terminado a dicha fecha. Dichos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de mayo de 2020.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

#### **a) Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable.

#### **b) Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la compañía.

Se establece el control como la base para determinar qué entidades se consolidan en los estados financieros consolidados.

Las sociedades filiales son aquellas en las que Eléctrica Puntilla S.A. está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas. En el caso de la sociedad, en general, el control es alcanzado cuando se tiene la mayoría de los derechos de voto.

El detalle de las Filiales se describe en el siguiente cuadro:

Sociedades Consolidadas	País	Moneda Funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31/03/2020			31/12/2019
				Directo	Indirecto	Total	Total
Inversiones Puntilla Ltda.	Chile	Peso Chileno	76.253.426-6	50,1	-	50,1	50,1
Hidroeléctrica Ñuble S.p.A.	Chile	Peso Chileno	76.326.509-9	100,0	-	100,0	100,0

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, las cuales están incorporadas en forma separada en el patrimonio consolidado.

### **c) Propiedades, Plantas y Equipos.**

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan al costo de adquisición, incluidos los costos originados hasta la puesta en marcha del bien, menos la depreciación acumulada. Si correspondiere, la Sociedad también reconoce con cargo a resultados las pérdidas por deterioro en el valor de éstos que pudieran haberse originado.

Las construcciones en curso incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos capitalizados únicamente durante el periodo de construcción:

- Los gastos financieros relativos a la financiación que sean directamente atribuibles a las construcciones.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

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

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

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

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

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipo (vida)	Explicación de la tasa	Vida mínima años	Vida máxima años
Obras de infraestructura e hidráulicas	Vida	10	80
Plantas y equipos	Vida	3	47
Activos por derechos de uso	Vida	2	3
Instalaciones fijas y accesorios	Vida	3	10
Vehículos	Vida	7	8

Los criterios de las vidas útiles utilizados en la central Puntilla son revisados anualmente en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

### **d) Arrendamientos.**

Para determinar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, se analiza el fondo económico del acuerdo, evaluando si el acuerdo transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Se considera que existe control si el cliente tiene:

- i) Derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos procedentes del uso de un activo identificado.
- ii) El derecho a dirigir el uso del activo.

Cuando se actúa como arrendatario, al comienzo del arrendamiento (es decir, en la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso) registra en el estado de situación financiera un activo por el derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

El reconocimiento inicial de los activos por derecho de uso de refleja al costo. El costo de los activos por derecho de uso comprende:

- i) Importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- ii) Los pagos por arrendamiento realizados hasta la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.
- iii) Los costos directos iniciales incurridos.
- iv) La estimación de los costos por desmantelamiento o restauración.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se mide al costo, ajustado por cualquiera nueva medición del pasivo por arrendamiento, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor. El activo por derecho de uso se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento. Para determinar si el activo por derecho de uso se ha deteriorado, se aplican los mismos criterios detallados en la Nota 2.1 f.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento, descontados a la tasa implícita en el arrendamiento, si esta pudiera determinarse fácilmente. Si esta no pudiera determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.

Ante la ocurrencia de ciertos eventos (cambio en el plazo del arrendamiento, cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos), los arrendatarios deben volver a calcular el pasivo por arrendamiento. El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

El costo financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo pendiente del pasivo por arrendamiento.

Los arrendamientos de corto plazo, igual o inferior a un año, o arrendamiento de activos de bajo valor se exceptúan de la aplicación de los criterios de reconocimiento descritos anteriormente, registrando los pagos asociados con el arrendamiento como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 es sustancialmente igual a la contabilidad bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando al inicio del acuerdo si el arrendamiento es operativo o financiero, en base a la esencia de la transacción. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

En el caso de los arrendamientos operativos, los pagos por arrendamiento se reconocen como ingreso de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

#### **e) Activos intangibles distintos de la plusvalía.**

Los activos intangibles distintos de la plusvalía se reconocen inicialmente por su costo de adquisición y en el caso de los que tienen vigencia indefinida no se amortizan. Para el caso de los que tienen fecha de expiración se amortizan linealmente en función del plazo remanente.

Adicionalmente a los derechos no consuntivos disponibles en el Canal Sirena para la generación de la Central Puntilla, se incluyen también el valor presente del derecho para generar con las aguas dentro de la red de canales de la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, en los puntos donde se encuentran las centrales Florida, Eyzaguirre y Rincón, y que forman parte del contrato de arrendamiento de dichas centrales hasta el año 2099 (plazo modificado en 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020).

El concepto de fuerza motriz es la capacidad de mover o producir movimiento. En el caso particular del agua, se logra por el aprovechamiento de la diferencia de altura en el curso de agua utilizando la fuerza de la gravedad para generar movimiento en una turbina.

Eléctrica Puntilla S.A., cuenta con la capacidad de generación del uso de agua, en la red de canales de la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, de acuerdo al contrato existente entre ambas sociedades.

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

<b>Vidas Útiles estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas</b>	<b>Vida Mínima</b>	<b>Vida Máxima</b>
Derechos de regadores	Indefinida	Indefinida
Programas computacionales	3	8
Servidumbre	Indefinida	Indefinida
Derechos sobre inmuebles	Indefinida	Indefinida

#### **f) Deterioro del valor de los activos.**

Al 31 de marzo de 2020, todas las partes y piezas sujetas a desgaste en los distintos componentes de las unidades de generación de nuestras centrales, fueron reparados o sustituidos, con lo cual tanto las condiciones hidráulicas y/o electromecánicas de cada unidad mantuvieron sus índices de rendimiento y eficiencia en su capacidad técnica. No hubo indicios de deterioro durante el ejercicio en ninguna unidad que no hubiese sido reparado o mantenido según su estándar técnico. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

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

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

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Pérdidas que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros medidos a valor razonable”, del estado de resultados.

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

La Sociedad ha realizado el test de deterioro a las unidades generadoras de efectivo, conformadas por activos de operación e intangibles distintos de la plusvalía, en base a los precios de los contratos vigentes y en los casos de venta al mercado spot, se utilizan las proyecciones de Systeep elaboradas en mayo de 2017. Respecto de las cantidades generables se ha asumido la hidrología media vigente para las cuencas respectivas. Los datos han arrojado que no hay deterioro en las distintas unidades generadoras de efectivo.

Históricamente todas las contrapartes con las que Eléctrica Puntilla S.A. ha mantenido compromisos de entrega de energía son empresas de primer nivel, y cuyos contratos exigen que los pagos sean oportunos, y su no cumplimiento sería una causal de término de contrato. Adicionalmente, la empresa vende energía a través del Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que tiene un estricto control regulatorio y normativo por la autoridad, y dado el corto plazo de cobro a los clientes, hace poco probable que se acumulen montos significativos, por lo tanto, la Sociedad sólo deteriora los deudores comerciales por aquellas deudas asociadas a empresas que han caído en insolvencia.

Al 31 de marzo de 2020 no existen montos de dudoso cobro, motivo por el cual no hay estimaciones de incobrabilidad (Al 31 de diciembre de 2019 no hay estimaciones de deudores incobrables).

#### **g) Instrumentos financieros.**

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

##### **g.1) Activos financieros, no derivados.**

Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales clasifica sus inversiones financieras, en las siguientes categorías:

- Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Se registran inicialmente al valor razonable y en forma posterior al costo amortizado de acuerdo a las condiciones establecidas en NIIF 9.
- Activos financieros registrados a valor de mercado con cambios en resultados: Incluye la cartera de instrumentos financieros que dispone la sociedad al cierre de los Estados Financieros Consolidados valorados a la tasa de interés de mercado a la fecha de cierre y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

##### **g.2) Efectivo y equivalentes al efectivo.**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos de renta fija y los depósitos a plazo junto a otras inversiones que se valorizan a valores mercado, las que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambio de su valor.

##### **g.3) Pasivos financieros, no derivados.**

Los pasivos financieros se registran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, el cual no difiere del valor nominal de las obligaciones al no existir costos transaccionales incrementales.

#### **h) Inversiones contabilizadas por el método de participación.**

Las participaciones que posee la sociedad en asociadas se registran siguiendo el método de participación.

Según el método de participación, la inversión en una asociada se registra inicialmente al costo. A partir de la fecha de adquisición, se registra la inversión en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con las filiales, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la Sociedad. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista la obligación presente (ya sea legal o implícita) por parte de la sociedad de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión y los resultados obtenidos por las mismas conforme a su participación, se registran en el rubro “Participación en ganancia (pérdida) de Asociadas contabilizadas por el método de participación”.

#### **i) Provisiones.**

Las provisiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado cuando: la sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

#### **j) Conversión de saldos en moneda extranjera.**

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

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

#### **k) Bases de conversión**

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2019</u>
	\$	\$	\$
Dólar observado	852,03	748,74	678,53
Euro	934,55	839,58	761,28
Unidad de fomento	28.597,46	28.309,94	27.565,76

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

#### **m) Impuesto a las ganancias.**

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en resultados o en rubros de patrimonio en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos 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.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro “Gasto por impuestos a las ganancias”, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones. En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### **n) Reconocimiento de ingresos.**

Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representan los montos de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado, de acuerdo con NIIF 15.

La sociedad presta el servicio de suministro de energía y potencia a clientes libres y regulados. Reconoce los ingresos por servicio sobre la base de la entrega física de la energía y potencia. Los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios provistos por la sociedad. En consecuencia, la sociedad reconoce los ingresos por estos contratos de servicio agrupados a lo largo del tiempo en lugar de en un punto del tiempo.

A continuación, se describen las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la Sociedad para cada tipo de cliente:

- Clientes regulados (compañías de distribución): Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado.

- Cientes no regulados: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Cientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centros de Despacho “CEN” donde se comercializan los superávit y déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávits de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultado integral consolidado.

**o) Ganancia (pérdida) por acción.**

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

**p) Dividendos.**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Esta disminución del patrimonio se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” o en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

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

**q) Estado de flujos de efectivo.**

Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo se han definido las siguientes consideraciones:

- Efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras 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: corresponden a las actividades 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: son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio y de los pasivos de carácter financiero.

## **r) Derivados y operaciones de cobertura**

Los derivados contratados por Hidroeléctrica Ñuble SpA. y con motivo del término del financiamiento del proyecto Ñuble fueron cedidos a Eléctrica Puntilla S.A. con fecha 2 de diciembre de 2016, quién asumió la calidad de deudor frente a los bancos acreedores en los mismos términos y plazos convenidos originalmente a su fecha de suscripción.

Los derivados se registran por su valor de mercado en la fecha del estado de situación financiera, según estimación entregada por expertos independientes. En este caso los derivados financieros, han sido negativos y se registran bajo el rubro “Otros pasivos financieros”.

## **s) Beneficios a los empleados**

### **s.1) Vacaciones al personal**

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

### **s.2) Provisiones por indemnizaciones a todo evento.**

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal que tiene garantizado este beneficio en sus contratos individuales de trabajo, el que por la baja materialidad de los montos involucrados, se registra a valor actual, el cual no difiere significativamente de su valor actuarial.

### **s.3) Provisión otros beneficios.**

Corresponde principalmente a los beneficios otorgados a los empleados por concepto de bono de gestión, los que son provisionados al cierre de cada ejercicio y liquidados en su totalidad en el próximo período, indicando al cierre de cada trimestre el saldo pendiente de pago.

## 2.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

Respecto a la estimación por pérdida por deterioro del activo fijo, la sociedad tiene la política que las mantenciones anuales de la maquinaria e instalaciones de generación, se incluyan todos los trabajos que sean necesarios para que la disponibilidad de los equipos sea igual al 100% durante al menos los próximos 12 meses, y por lo tanto el costo por deterioro, está incluido en los costos de explotación de cada año.

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver Nota 2.c y 2.e).

La vida útil de las propiedades, plantas y equipos se detalla en el 2c). Respecto a los intangibles, fundamentalmente los derechos de agua y servidumbres, si son indefinidos no se amortizan y si tiene fecha de caducidad se amortizan linealmente durante su vigencia. Los intangibles incluidos en el contrato de arrendamiento se deprecian linealmente durante la vigencia del contrato.

Durante el periodo la sociedad ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en el período presentado para las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la plusvalía de vida útil definida.

- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada ejercicio.

El reconocimiento de los ingresos se realiza dentro del ejercicio en que la energía ha sido generada, y en el mercado eléctrico hay poca morosidad, atendida la seriedad y la regulación de la autoridad vigente sobre todos los actores del mercado.

- La valorización de instrumentos derivados.

La determinación del valor de mercado de estos instrumentos financieros es realizada por peritos independientes que periódicamente reportan un informe con la metodología aplicada para su valorización, la cual se encuentra de acuerdo a IFRS 13.

## 2.3 Nuevos pronunciamientos contables.

### Pronunciamientos contables vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables son de aplicación obligatoria a partir de los períodos iniciados el 1 de enero de 2020:

#### **Modificaciones a las NIIF**

*Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera.*

*Definición de un Negocio* (Modificaciones a la NIIF 3).

*Definición de Material o con Importancia Relativa* (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8).

*Reforma de la Tasa de Interés de Referencia* (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).

### Pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2020, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros [consolidados]. El Grupo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

<b>Nueva NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Esta fecha incluye la exención de las aseguradoras con respecto a la aplicación de la NIIF 9 para permitirles implementar la NIIF 9 y la NIIF 17 al mismo tiempo. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
<b>Modificaciones a las NIIF</b>	
<i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i> (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto</i> (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados.

## I. Pronunciamientos contables vigentes

### Modificaciones a las NIIF

#### *Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera*

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en marzo de 2018 la modificación del Marco Conceptual para la Información Financiera (revisado). El Marco Conceptual sirve principalmente como una herramienta para que el Consejo desarrolle estándares y ayude al Comité de Interpretaciones de las NIIF a interpretarlos. No anula los requisitos de las NIIF individuales.

Los principales cambios a los principios del marco conceptual tienen implicaciones sobre cómo y cuándo se reconocen y se dan de baja los activos y pasivos en los estados financieros.

Algunos de los conceptos en el Marco modificado son completamente nuevos, como el enfoque de "capacidad práctica" de los pasivos. Los principales cambios incluyen:

- Nuevo enfoque de "conjunto de derechos" a los activos: Un objeto físico puede ser "dividido y subdividido" desde una perspectiva contable. Por ejemplo, en algunas circunstancias, una entidad registraría como un activo el derecho a usar un avión, en lugar de un avión en sí. El desafío será determinar hasta qué punto un activo se puede dividir en diferentes derechos y el impacto en el reconocimiento y la baja en cuentas.
- Nuevo enfoque de "capacidad práctica" para reconocer pasivos: Los anteriores umbrales de reconocimiento han desaparecido, se reconocerá un pasivo si una empresa no tiene capacidad práctica para evitarlo. Esto podría llevar al reconocimiento de algunos pasivos en el balance general antes de lo requerido en la actualidad. Sin embargo, si existe incertidumbre sobre la existencia y la medición o una baja probabilidad de salida de recursos, podría llevar al no reconocimiento del pasivo o bien retrasar la oportunidad de reconocimiento del mismo. El desafío será determinar en qué acciones y/o costos futuros una empresa no tiene "capacidad práctica" de evitar.
- Nuevo enfoque basado en el control para la baja en cuentas: Una entidad dará de baja un activo cuando pierda el control sobre todo o parte de él, es decir, el enfoque ya no se centra en la transferencia de riesgos y recompensas. El desafío será determinar qué hacer si la entidad retiene algunos derechos después de la transferencia.

La administración se encuentra evaluado el impacto potencial que tendrá la aplicación de estas modificaciones a las referencias al Marco Conceptual sobre sus estados financieros consolidados.

### ***Definición de un Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)***

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en octubre de 2018 modificaciones de alcance limitado a la NIIF 3 *Combinaciones de Negocios* para mejorar la definición de un negocio y ayudar a las entidades a determinar si una adquisición realizada es un negocio o un grupo de activos.

Las modificaciones incluyen una elección para usar una prueba de concentración. Esta es una evaluación simplificada que da como resultado la adquisición de un activo si la totalidad del valor razonable de los activos brutos se concentra en un solo activo identificable o en un grupo de activos identificables similares. Si no se aplica la prueba de concentración, o la prueba falla, la evaluación se enfoca en la existencia de un proceso sustantivo.

Las modificaciones aclaran la definición de un negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Las modificaciones:

- aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;
- eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;
- añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;
- restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y
- añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio.

La administración se encuentra evaluado el impacto potencial que tendrá la aplicación de las modificaciones a la NIIF 3 sobre sus estados financieros consolidados.

### ***Definición de Material o Importancia Relativa (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)***

En octubre de 2018, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad redefinió su definición de *material o importancia relativa*. Ahora está alineado a través de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Marco Conceptual. La nueva definición establece que *“La información es material o tiene importancia relativa si su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento podría esperarse razonablemente que influya sobre las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros con propósito general toman a partir de los estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad específica que informa”*.

El Consejo ha promovido la inclusión del concepto de "ensombrecimiento" en la definición, junto con las referencias existentes a "omitir" y "expresar inadecuadamente". Además, el Consejo aumentó el umbral de "podría influir" a "podría razonablemente esperarse que influya". El Consejo también eliminó la definición de omisiones o errores de importancia de la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores*.

La administración se encuentra evaluado el impacto potencial que tendrá la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 sobre sus estados financieros consolidados.

## ***Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)***

En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 para abordar incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas de oferta interbancarias (IBOR por sus siglas en inglés).

Las modificaciones abordan aspectos que afectan la información financiera en el período previo a la reforma de IBOR y son aplicables a las transacciones de cobertura directamente afectadas por incertidumbres respecto a la reforma de IBOR. Como parte de las principales modificaciones, las entidades afectadas por la reforma de IBOR considerarán lo siguiente:

- asumirán que el índice de referencia de tasa de interés en el que se basan los flujos de efectivo cubiertos no se modifica como resultado de la reforma de IBOR al evaluar si los flujos de efectivo futuros son altamente probables. Además, para las coberturas discontinuadas, se aplica el mismo supuesto para determinar si se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos.
- evaluarán si la relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura existe con base en los supuestos de que el índice de referencia de tasa de interés en el que se basan el elemento cubierto y el instrumento de cobertura no se modifica como un resultado de la reforma del IBOR.
- no interrumpirán una transacción de cobertura durante el período de incertidumbre que surge de la reforma de IBOR únicamente porque los resultados reales de la cobertura están fuera del rango de 80-125 por ciento.
- aplicarán el criterio de identificable por separado solo al inicio de la relación de cobertura. También se proporciona una excepción similar para componentes cubiertos donde la redesignación tiene lugar con frecuencia, es decir, macrocoberturas.

La administración se encuentra evaluado el impacto potencial que tendrá la aplicación de las modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y a la NIIF 7 sobre sus estados financieros consolidados.

## **II. Pronunciamientos Contables emitidos aún no vigentes**

### **Nueva Norma**

#### ***NIIF 17 Contratos de Seguro***

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

En marzo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Comité) decidió diferir la fecha de vigencia de la NIIF 17 para el 1 de enero de 2023, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado la NIIF 9 y la NIIF 15. El Consejo también decidió extender la exención temporal a la NIIF 9, otorgados a las aseguradoras que cumplen con los criterios especificados, hasta el 1 de enero de 2023.

Las siguientes modificaciones propuestas a la NIIF 17 aún se encuentran siendo evaluadas por el Comité:

- Exclusión de los cambios relacionados con el valor temporal del dinero y el riesgo financiero del ajuste al margen contractual del servicio.
- Modificación de los párrafos B96 (d) y B97 (a) de la NIIF 17 para abordar la desagregación de los cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.
- Modificación del párrafo B118 de la NIIF 17 para aclarar que una entidad puede interrumpir el uso de la opción de mitigación de riesgos a un grupo de contratos de seguro solo si los criterios de elegibilidad para el grupo dejan de aplicarse.
- Aclaratoria de la definición de un componente de inversión.
- Modificación del párrafo 11 (b) de la NIIF 17 para garantizar que la NIIF 17 se aplique a los contratos de inversión con características de participación discrecionales.
- Modificación del párrafo 48 (a) y el párrafo 50 (b) de la NIIF 17 para ajustar el componente de pérdida por cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.
- Modificación del párrafo B128 de la NIIF 17 para aclarar que los cambios en la medición de un grupo de contratos de seguro causados por cambios en las partidas subyacentes deben, a los fines de la NIIF 17, tratarse como cambios en las inversiones y, por lo tanto, como cambios relacionados con el valor temporal de dinero o supuestos que se relacionan con riesgo financiero.

La Administración ha determinado que la adopción de esta Norma no ha generado impacto en sus estados financieros consolidados

### **Modificaciones a las NIIF**

#### ***Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificación a la NIC 1)***

Con el objetivo de fomentar la uniformidad de aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha modificado la NIC 1 *Presentación de Estados Financieros*. Como consecuencia de esta modificación, las entidades deben revisar sus contratos de préstamos para determinar si su clasificación cambiará.

Las modificaciones incluyen lo siguiente:

- El derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado: la NIC 1 actual establece que las entidades clasifican un pasivo como corriente cuando no tienen un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa. Como parte de sus modificaciones, el IASB ha suprimido el requisito de que el derecho sea incondicional y, en su lugar, señala que el derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado y existir al final del ejercicio sobre el que se informa.

- La clasificación de las líneas de crédito renovables puede cambiar: las entidades clasifican un pasivo como no corriente si tienen derecho a aplazar su cancelación durante al menos doce meses a partir del final del ejercicio sobre el que se informa. Ahora, el IASB ha aclarado que el derecho a aplazar existe únicamente si la sociedad cumple las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo al final del ejercicio sobre el que se informa, incluso aunque el prestamista no verifique el cumplimiento hasta una fecha posterior.
- Pasivos con características de cancelación de patrimonio: en las modificaciones se señala que la cancelación de un pasivo incluye el traspaso de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad a la otra parte. La modificación aclara la forma en que las entidades clasifican un pasivo que incluye una opción de conversión de la otra parte, que podría reconocerse como patrimonio o como pasivo de forma separada con respecto al componente de pasivo previsto en la NIC 32 *Instrumentos Financieros: Presentación*.

La modificación es efectiva, de forma retroactiva, para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada. No obstante, las sociedades considerarán incluir la información a revelar de conformidad con la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores* en sus siguientes estados financieros anuales.

La administración se encuentra evaluando el impacto potencial que tendrá la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 sobre sus estados financieros consolidados.

#### ***Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).***

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que, al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3 *Combinaciones de Negocios*. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración no ha determinado el potencial impacto de la aplicación de esta modificación sobre sus estados financieros consolidados.

### **3. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales está expuesta a determinados riesgos inherentes al desarrollo de sus actividades, los que se describen según se indica más adelante.

La estrategia de Gestión de Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Sociedad, mitigando de la mejor forma posible las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar estos riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas áreas de la sociedad, así como también realizar un seguimiento y control en el tiempo. En este proceso interviene la alta dirección de la Sociedad.

Los límites de riesgo tolerables y la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de la Sociedad.

#### **Factores de Riesgo**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos que se han clasificado en Riesgos del Negocio Eléctrico y Riesgos Financieros.

#### **Riesgos del Negocio Eléctrico**

Son los riesgos de carácter estratégico, debido a factores externos e internos de la Sociedad, tales como la hidrología, los precios de la energía, disponibilidad de las plantas generadoras, cambios regulatorios, el nivel de competencia y la estructura de la industria. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos.

##### a) Riesgo hidrológico

El 100% de la capacidad de generación de Eléctrica Puntilla S.A. corresponde a centrales hidroeléctricas, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. En consideración a que su generación está supeditada a la hidrología, Eléctrica Puntilla S.A. tiene como política comercial contratar sólo una porción de su energía generable o esperada, de modo de asegurar que con una alta probabilidad la empresa cubrirá sus compromisos contractuales con generación propia y así no tener que acudir al mercado spot de energía a cubrir potenciales déficits en escenarios de altos costos marginales de la energía.

##### b) Riesgo de precios de la energía

El principal riesgo relativo a los precios de venta de la energía producida por las centrales de Eléctrica Puntilla S.A. proviene de la variabilidad de los costos marginales de energía a los que se venden los excedentes y déficits de energía en el mercado spot. Dicha variabilidad proviene principalmente de incertidumbres de distintas fuentes: hidrología, crecimiento de la demanda, precios internacionales de combustibles, disponibilidad de los mismos y eventuales fallas de unidades importantes de generación.

Sin embargo, como se explicó anteriormente, la política de contratación de la empresa mitiga su exposición a presentar déficits de energía que la obliguen a recurrir al mercado spot en escenarios de altos costos marginales.

c) Riesgo de disponibilidad de plantas generadoras

Eléctrica Puntilla S.A. tiene una política de mantenimientos preventivos y correctivos que permite mitigar la indisponibilidad de su portfolio de centrales de generación. Dicha política incluye una periodicidad anual de mantenimientos preventivos y un seguimiento del comportamiento y desempeño de las unidades de generación que permite efectuar mantenimientos correctivos puntuales.

d) Riesgos regulatorios

El mercado eléctrico chileno ha observado importantes cambios en su funcionamiento, derivados principalmente del desarrollo de nuevas tecnologías de generación eléctrica y mayores exigencias sociales y ambientales.

Para hacer frente a esta realidad, Eléctrica Puntilla S.A. monitorea continuamente la regulación del mercado donde desarrolla sus actividades comerciales, lo cual le permite anticipar cambios regulatorios que impliquen impactos relevantes en sus ingresos, así como también definir planes y acciones que refuercen la sostenibilidad de sus negocios.

e) Riesgo de construcción de proyectos

El riesgo de construcción se radicará en potenciales problemas de planificación, administración y monitoreo de los proyectos de generación en ejecución. Factores como retrasos en los permisos (ambientales, municipales, entre otros), incumplimientos presupuestarios, aumento de los plazos en la ejecución de las obras, riesgos propios de los proveedores, falta de estrategias comunicacionales contra posibles grupos de interés opositores a los proyectos, incumplimientos contractuales de los contratistas, accidentes, desastres naturales u otros imprevistos.

El único proyecto en construcción que tiene la sociedad es la Central Ñuble, con una potencia de 136 MW.

### **Análisis del Entorno y Riesgos**

Empresa Eléctrica Puntilla S.A. es una empresa generadora, cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de aproximadamente 77 MW, conformada por unidades hidráulicas de pasada, ubicadas en distintos sectores de la cuenca del río Maipo y en el río Itata, en la comuna de Yungay. Las centrales de Eléctrica Puntilla S.A. se encuentran conectadas al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), donde representan un 0,32% de la potencia instalada total de dicho sistema (24.000 MW).

La política comercial de la Sociedad busca maximizar los beneficios de su negocio eléctrico, administrando sus riesgos de acuerdo con la realidad del mercado y la industria. Para estos efectos se consideran, entre otros factores, el nivel de contratación de la empresa, la volatilidad hidrológica del río Maipo y la proyección y variabilidad de los precios de la energía en el mercado spot.

El conjunto de centrales operadas por Eléctrica Puntilla S.A. generó un total de 45,5 GWh al cierre del 1T20, monto que es un 29,89% menor que el registrado en el 1T19 (64,9 GWh).

Actualmente la empresa tiene compromisos contractuales de energía con CMPC, Aguas Andinas, CGE Distribución y ENEL Distribución y que terminan entre los años 2020 y 2021. El suministro de energía eléctrica a dichas empresas al cierre del 1T20 fue de 30,6 GWh, un 21% más bajo que en el 1T19 (38,6 GWh).

Considerando los compromisos anteriormente indicados y las inyecciones de Eléctrica Puntilla S.A. al 31 de marzo de 2020, esta empresa presentó excedentes de energía de 15,0 GWh (26,6 GWh en el 1T19) que fueron comercializados en el mercado spot, mediante la venta de dichos excedentes a generadores deficitarios en los balances mensuales de transferencias de energía elaborados por el CEN.

En relación con la dinámica de los precios de la energía en el mercado chileno, éstos dependen de varios factores, entre los cuales los principales son: la oferta de energía hidroeléctrica (la cual está a su vez en función de la hidrología), los precios de combustibles utilizados para generación eléctrica y su disponibilidad (principalmente gas natural proveniente de excedentes de Argentina GNL y carbón) como asimismo el equilibrio futuro entre oferta y demanda de energía eléctrica (que depende del crecimiento de la demanda eléctrica y de la instalación de nuevos proyectos de generación).

Los factores anteriormente indicados influyen tanto en los precios de la energía en el mercado spot como en los precios de energía que las empresas generadoras ofrecen a consumidores libres y regulados mediante contratos de largo plazo, en función de visiones particulares y expectativas del comportamiento futuro de cada uno de dichos factores. Lo anterior define asimismo las estrategias de contratación de cada empresa generadora, las que en de acuerdo al análisis de incertidumbre y riesgo del mercado, determinan un nivel de energía contratable como porción de la producción total de su portfolio de centrales generadoras.

Respecto de la oferta de energía hidroeléctrica, el país ha sufrido desde el año 2011 con una seguidilla de eventos hidrológicos secos, lo cual ha estresado fuertemente el aporte de energía eléctrica proveniente de esta tecnología. Este fenómeno que pudo haber tenido efectos importantes de alza en los precios de la energía en el mercado spot, ha disminuido su impacto en los precios gracias a la entrada masiva de nuevas centrales generadoras basadas en energías renovables no convencionales o ERNC (principalmente solar y eólica) y al menor crecimiento de la demanda. Si bien Eléctrica Puntilla opera en su totalidad centrales hidroeléctricas y, por tanto, ha sufrido también una merma en su generación de energía eléctrica, sus efectos son menos notorios por la implementación exitosa de su estrategia comercial no se ha visto mayormente expuesta a situaciones de déficit de producción respecto de sus compromisos contractuales.

Respecto de los precios internacionales de combustibles, con motivo del aumento de la oferta de GNL mundial y al cierre de centrales generadoras a carbón principalmente en Europa y Estados Unidos, los precios de los combustibles fósiles han mostrado una tendencia a la baja, la cual se espera ha acrecentado en el último tiempo debido a la baja de la demanda por petróleo que ha producido una guerra de precios entre productores con la consiguiente baja en los combustibles alternativos.

Finalmente, respecto del equilibrio de largo plazo entre la oferta y demanda de energía eléctrica, desde el año 2015 se ha observado un mayor aumento de la oferta que la necesaria para cubrir la demanda eléctrica. Dicho aumento de la oferta se explica por la entrada en servicio de generación ERNC, comprometida en licitaciones de suministro para clientes regulados y cuyo éxito en dichas licitaciones se explica principalmente por la importante caída progresiva de los costos de inversión de estas tecnologías. El menor crecimiento de la demanda a su vez tiene relación con el menor crecimiento económico del país. Es esperable que el actual desequilibrio entre oferta y demanda de energía eléctrica se mantenga por varios años, atendida la inercia que tiene el mercado eléctrico, lo cual se verá parcialmente corregido por la implementación en el tiempo del plan de descarbonización comprometido por un grupo de empresas generadoras y que significará el retiro de más de 1.000 MW de potencia instalada de centrales generadoras a carbón a año 2024.

La sociedad inició hace algunos años, a través de su filial Hidroñuble S.A, la construcción de la Central Ñuble de 136MW ubicada en las cercanías de san Fabián de Alico en la región de Ñuble. El proyecto en su origen fue analizado en el supuesto de vender la energía a costo marginal, los cuales se movían en el entorno de los USD80/MWh que eran compatibles con costos de carbón de USD100/ton y GNL a precios de USD12 a 14/MMBTU. A lo largo de estos años el proyecto ha sufrido sucesivas modificaciones y retrasos lo que llevó a la sociedad filial a buscar alternativas de menor costo que pudieran adecuar el total de la inversión a los ingresos esperados

El directorio de la sociedad, consciente de los problemas que se producen en el financiamiento de los proyectos de generación por la baja de los precios, resolvió ralentizar la construcción del proyecto, con el objeto de optimizar el diseño de las obras civiles para adecuar el presupuesto de construcción a la actual situación de precios y a la baja de precios que el mercado pueda prever y dar el tiempo suficiente para la búsqueda del financiamiento necesario para reiniciar las obras.

Ha Hidroñuble, debido al “estallido social” y la posterior pandemia de coronavirus, se le ha dificultado mucho encontrar inversionistas que desarrollen proyectos con plazos de construcción tres o más años a pesar que ha terminado las modificaciones en la ingeniería de las obras civiles para disminuir su costo y optimizado asimismo los gastos de administración de la construcción para permitir que el proyecto sea financiable y atractivo para los inversionistas. En el intertanto concluyeron las negociaciones para rebajar los costos de peaje a valores sustancialmente más bajos que permitan acercarse a tarifas que existirían al aplicar las tasas de retorno similares a las prevalecientes en el mercado, continuando el proceso de búsqueda de un socio y de financiamiento para la terminación del Proyecto.

El directorio de la filial se ha puesto como objetivo evaluar durante el año un plan alternativo que permita independizar el proyecto de la sociedad matriz y reiniciar el proyecto Ñuble con un nuevo financiamiento, algo que por el momento no se ve fácil mientras no se normalice la economía del país y la inversión de largo plazo en infraestructura de los fondos de inversión extranjeros y nacionales.

### **Riesgos Financieros**

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasa de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Eléctrica Puntilla S.A.

#### a) Riesgo de tipo de cambio

La sociedad percibe sus ingresos en moneda local pero gran parte de ese ingreso está indexado al dólar, por lo cual todos sus gastos en moneda extranjera están debidamente cubiertos de riesgos de tipo de cambio.

El riesgo de tipo de cambio, viene dado principalmente por obligaciones por pasivos en moneda local y/o pagos que se deben realizar en pesos chilenos y que resulten distintas al flujo de ingresos y costos que presenta este negocio.

En el caso de ser necesario, la Sociedad recurrirá al uso de derivados para mitigar cualquier descalce en moneda distinta al peso chileno.

#### b) Riesgo de tasa de interés

El objetivo de la gestión de este riesgo es eliminar la volatilidad que se pueda producir en la estructura de financiamiento, por una tasa de interés variable.

La sociedad ha efectuado pruebas de sensibilización de  $\pm$  medio punto porcentual en la tasa de los créditos financieros vigentes de acuerdo a la siguiente tabla.

<b>Monedas de Créditos</b>	<b>Valores al 31/03/2020 M\$</b>	<b>Variación de Tasa Puntos (%)</b>	<b>Efectos en resultado</b>
Dólar	3.305.135	$\pm 0,5$	$\pm 16.526$
UF	3.127.281	$\pm 0,5$	$\pm 15.636$

<b>Monedas de Créditos</b>	<b>Valores al 31/12/2019 M\$</b>	<b>Variación de Tasa Puntos (%)</b>	<b>Efectos en resultado</b>
Dólar	2.866.124	± 0,5	± 14.331
UF	3.059.054	± 0,5	± 15.295

c) Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Cuentas por cobrar Comerciales:

Históricamente todas las contrapartes con las que Eléctrica Puntilla S.A. ha mantenido compromisos de entrega de energía son empresas de primer nivel, y cuyos contratos exigen que los pagos sean oportunos, y su no cumplimiento sería una causal de término de contrato. Adicionalmente, la empresa vende energía al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que tiene un estricto control regulatorio y normativo por la autoridad, y dado el corto plazo de cobro a los clientes, hace poco probable que se acumulen montos significativos.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la Sociedad ha estimado que las estimaciones de incobrabilidad a deudores por venta son inmatriciales al 31 de marzo de 2020 (Al 31 de diciembre de 2019 no hay provisión de deudores incobrables). (Ver nota 8 del presente estado financiero).

Activos de Carácter Financiero:

Con respecto a las colocaciones de excedentes de tesorería, Eléctrica Puntilla S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings, de modo que se minimiza el riesgo de insolvencia de las instituciones en que se invierte. Adicionalmente, la Sociedad ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2020, un 100% de las inversiones de excedentes de caja en moneda local que se encuentran invertidas en bonos de empresa con al menos clasificación AA- y en bancos locales y/o letras hipotecarias.

También la sociedad invierte parte de sus inversiones de liquidez en dólares, en depósitos a plazo en bancos locales.

d) Riesgo de liquidez

Este riesgo está determinado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

Eléctrica Puntilla tiene suficiente liquidez para atender todos sus requerimientos operacionales y adicionalmente cuenta con la generación de caja de sus centrales en operación, por lo tanto, se puede considerar que este riesgo está mitigado en la Sociedad.

Se encuentra pendiente la obtención de recursos financieros adicionales (tanto propios como ajenos) para el financiamiento de los contratos de construcción aún no suscritos, que requiere la ejecución del proyecto Ñuble.

Al 31 de marzo de 2020, Eléctrica Puntilla S.A. tiene por cobrar diferentes conceptos, capital de trabajo suministrado a Hidroeléctrica Ñuble un monto de M\$ 80.839.381.

Al 31 de marzo de 2020, Eléctrica Puntilla S.A. cuenta con excedentes de caja de M\$ 2.987.593, invertidos en Fondos Mutuos de renta fija con alta liquidez, en depósitos a plazo en Bancos de la plaza, todos transables en el mercado con facilidad y por bonos de empresas, bancos y letras hipotecarias, todos con liquidez diaria en los remates de instrumentos de renta fija de la bolsa de comercio (M\$ 2.306.713 al 31 de diciembre de 2019).

A continuación, se resumen los vencimientos de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Concepto	Saldos al 31/03/2020				
	Valor libro M\$	Menor a 1 año M\$	de 1 a 3 años M\$	de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Préstamos bancarios	24.517.514	7.515.293	17.002.221	-	-
Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	41.264.064	-	41.264.064	-	-
<b>Total</b>	<b>65.781.578</b>	<b>7.515.293</b>	<b>58.266.285</b>	-	-

Concepto	Saldos al 31/12/2019				
	Valor libro M\$	Menor a 1 año M\$	de 1 a 3 años M\$	de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Préstamos bancarios	23.512.499	6.902.321	16.610.178	-	-
Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	40.664.471	-	40.664.471	-	-
<b>Total</b>	<b>64.176.970</b>	<b>6.902.321</b>	<b>57.274.649</b>	-	-

#### 4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, cuyo texto refundido y coordinado fue fijado por el DFL N° 4 de 2006 del Ministerio de Economía (“Ley Eléctrica”) y modificado mediante la ley N° 20.936 de 2017, y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley Eléctrica: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo, peajes de transmisión), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y, por último, el Ministerio de Energía que detenta la responsabilidad de proponer y conducir las políticas públicas en materia energética y agrupa bajo su dependencia a la SEC, a la CNE y a la Comisión Chilena de Energía Nuclear (CChEN), fortaleciendo la coordinación y facilitando una mirada integral del sector. Cuenta, además, con una Agencia de Eficiencia Energética y el Centro de Energías Renovables. La ley establece adicionalmente un Panel de Expertos que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre los distintos agentes del mercado eléctrico: empresas eléctricas, operadores del sistema (Coordinador Eléctrico Nacional), regulador, etc.

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

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

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CEN. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente vender su energía a clientes regulados o libres. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al precio del mercado spot.

Toda empresa generadora que realice inyecciones físicas al Sistema Nacional tiene acceso a vender sus excedentes de generación en el Mercado Spot o de corto plazo, que corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CEN para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficits) de su producción respecto de sus compromisos comerciales son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CEN. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal instantáneo. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad. En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CEN en forma anual, del cual se obtiene la potencia de suficiencia para cada central, valor que depende de su disponibilidad garantizable en las horas de punta del sistema, y es independiente de su despacho.

Adicionalmente, una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

**Cientes regulados:** Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 5.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. El Cliente directo del Generador en este caso es la empresa Distribuidora. El precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras para el abastecimiento de clientes regulados corresponde al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo en un proceso regulado. A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deben disponer del suministro para el total de su demanda proyectada a tres años, para lo cual la Comisión realiza licitaciones públicas de largo plazo.

**Cientes libres:** Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 5.000 KW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 5.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados, con un período de permanencia mínima de cuatro años en cada régimen.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley N° 20.257, luego modificada mediante la Ley N° 20.698, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada con clientes provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente desde el ejercicio 2015 hasta el 2025, donde se alcanzará un 20%.

Respecto los Sistemas de Transmisión, la Ley N° 20.936 clasifica las instalaciones existentes dentro de tres categorías principales: Sistema Nacional, Sistema Zonal y Dedicado utilizado por parte de usuarios sometidos a regulación de precios. Asimismo, establece que los costos de su remuneración y expansión serán asignados a los consumidores finales, tanto libres y regulados, a través de un cargo por uso calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía. Dichos cargos han comenzado a implementarse gradualmente a partir del año 2018, teniendo en consideración que la Ley contempla un proceso de transición gradual desde el sistema de remuneración antiguo, en el cual el costo se asignaba a empresas generadoras y suministradoras según la participación de sus inyecciones y retiros en las instalaciones.

## **5. INFORMACIÓN POR SEGMENTO**

El negocio básico de Eléctrica Puntilla S.A. es la generación y comercialización de energía y potencia eléctricas, mediante la operación de las minicentrales hidroeléctricas Puntilla, Florida I, Florida II, Florida III, Eyzaguirre, El Rincón, Las Vertientes y El Llano, todas ubicadas en la Región Metropolitana, y de la minicentral hidroeléctrica Itata ubicada en la Octava Región. La energía producida por los activos de generación es vendida a clientes libres y regulados mediante contratos de suministro eléctrico y los excedentes de generación sobre los compromisos contractuales son vendidos en el mercado spot a otras empresas generadoras, deficitarias, del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

Todas las centrales de Eléctrica Puntilla S.A. son hidroeléctricas y están conectadas al Sistema Eléctrico Nacional, por lo que no le son aplicables segmentaciones por tipo de generación (Térmica, Hidroeléctrica, Eólica, etc.) o geográficas. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en términos agregados.

La regulación eléctrica en Chile contempla una separación conceptual entre energía y potencia para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía horaria (KWh, MWh, etc.), mientras que la potencia se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia por mes (KW-mes).

En consecuencia, se define como el único segmento operativo para Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales a la totalidad del negocio ya señalado.

<b>Servicios</b>	<b>Acumulado 31/03/2020</b>		<b>Acumulado 31/03/2019</b>	
	<b>M\$</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Ventas de energía	3.288.404	69,7	3.875.519	88,7
Ventas de potencia	379.737	8,0	347.574	8,0
Peajes, subtransmisión y sistema adicional	233.960	5,0	138.033	3,2
Otros ingresos	818.611	17,3	10.002	0,1
<b>Total ventas</b>	<b>4.720.712</b>	<b>100,0</b>	<b>4.371.128</b>	<b>100,0</b>

<b>Información sobre ventas a clientes principales</b>	<b>Acumulado 31/03/2020</b>		<b>Acumulado 31/03/2019</b>	
	<b>M\$</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Enel Distribución Chile S.A.	22.202	0,5	32.848	0,8
CGE Distribución S.A.	1.125.168	23,8	1.485.903	34,0
Cartulinas CMPC S.A.	1.509.914	32,0	901.052	20,6
CMPC Pulp S.A.	811	0,0	1.946	0,0
CMPC Maderas S.A.	666	0,0	3.614	0,1
ENEL Generación Chile S.A.	174.725	3,7	678.043	15,5
Aguas Andinas S.A.	975.705	20,7	32.708	0,7
Engie Energía Chile S.A.	201.537	4,3	467.306	10,7
Guacolda Energía S.A.	16.673	0,4	52.514	1,2
Transec S.A.	562	0,0	63.840	1,5
Aes Gener S.A.	50.035	1,1	117.689	2,7
Colbún S.A.	1.539	0,0	51.020	1,2
Eólica Monte Redondo S.A.	7.256	0,2	19.189	0,4
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	32.012	0,7	27.149	0,6
Tamakaya Energía SpA	31.411	0,7	73.412	1,7
Empresa Eléctrica Panguipulli S.A.	290	0,0	1.923	0,0
Enorchile S.A.	7.904	0,2	24.973	0,6
KDM Energía S.A.	5.301	0,1	13.749	0,3
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo	119.936	2,5	-	0,0
Otros	437.065	9,1	322.250	7,4
<b>Total ventas</b>	<b>4.720.712</b>	<b>100,0</b>	<b>4.371.128</b>	<b>100,0</b>

La sociedad registra ventas contractuales a CGE Distribución S.A., Aguas Andinas S.A., ENEL Distribución Chile S.A. y Grupo CMPC que representan un 77,0% y un 56,2% del total de las ventas al 31 de marzo de 2020 y 2019 respectivamente.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	Saldos al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Efectivo en Caja	4.527	4.364
SalDOS en bancos	288.678	89.889
Depósitos a plazo	354.574	122.472
Fondos mutuos renta fija	1.710.863	1.362.239
Instrumentos de renta fija	577.066	580.241
Contratos de compra de retroventa	51.885	147.508
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>2.987.593</b>	<b>2.306.713</b>

Todos los instrumentos en que se ha invertido el efectivo y equivalente al efectivo se encuentran a valor mercado.

Los perfiles de riesgo de los emisores (no incluye inversiones en Fondos Mutuos ni contratos de compra de retroventa en Banco Estado) atendiendo sus clasificaciones de riesgos son los siguientes:

Distribución de Riesgo Cartera Eléctrica Puntilla S.A.	SalDOS al 31/03/2020		SalDOS al 31/12/2019	
	Monto en M\$	Porcentaje %	Monto en M\$	Porcentaje %
Bonos con clasificación N-1+	354.574	38,06%	122.472	17,43%
Bonos con clasificación AA-	577.066	61,94%	580.241	82,57%
Bonos con clasificación AA	-	-	-	-
Bonos con clasificación AAA	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>931.640</b>	<b>100,0</b>	<b>702.713</b>	<b>100,0</b>

El perfil de plazos de las inversiones financieras tiene el siguiente detalle (no incluye inversiones en Fondos Mutuos ni contratos de compra de retroventa en Banco Estado):

Cartera Eléctrica Puntilla S.A. por Duración	SalDOS al 31/03/2020		SalDOS al 31/12/2019	
	Monto en M\$	Porcentaje %	Monto en M\$	Porcentaje %
Hasta 1 año	931.640	100,00%	702.713	100,00%
Entre 1 – 2 años	-	-	-	-
Entre 2 – 3 años	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>931.640</b>	<b>100,0</b>	<b>702.713</b>	<b>100,0</b>

Todos estos instrumentos, son de liquidez diaria en el sistema financiero y en las bolsas de comercio y se encuentran valorados a las tasas de mercado vigentes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Las inversiones en fondos mutuos y valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

Entidades	Moneda	Saldos al	
		31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
<b>Inversiones Fondos Mutuos Renta Fija</b>			
Bice - Inversiones - Chile	CLP	909.133	155.622
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	801.670	1.206.618
<b>Valores Negociables con compromiso de retroventa</b>			
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	51.945	147.507
<b>Total Otros Activos financieros</b>		<b>1.762.748</b>	<b>1.509.747</b>

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	Saldos al	
		31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	2.987.593	2.306.713
<b>Total</b>		<b>2.987.593</b>	<b>2.306.713</b>

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el efectivo y equivalentes al efectivo no tiene restricciones.

c) Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento:

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldos al 31/12/2019 M\$	Flujos de efectivo M\$	Cambios que no representan flujo de efectivo			Saldos al 31/03/2020 M\$
			Intereses M\$	Reajustes M\$	Otros M\$	
Créditos bancarios	23.596.496	-	650.343	167.920	102.755	24.517.514
Dividendos por pagar	14.842	-	-	-	-	14.842
Pasivo por arrendamiento financiero	3.719.388	(973.279)	51.186	438.735	(40.146)	3.195.884
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	40.664.471	-	189.092	410.502	-	41.264.064
<b>Total</b>	<b>67.995.197</b>	<b>(973.279)</b>	<b>890.621</b>	<b>1.017.157</b>	<b>62.609</b>	<b>68.992.304</b>

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldos al 31/12/2018 M\$	Flujos de efectivo M\$	Cambios que no representan flujo de efectivo			Saldos al 31/12/2019 M\$
			Intereses M\$	Reajustes M\$	Otros M\$	
Créditos bancarios	27.241.925	(5.570.349)	1.031.887	809.036	83.997	23.596.496
Dividendos por pagar	19.164	(4.961)	-	-	639	14.842
Pasivo por arrendamiento financiero	-	(3.687.128)	288.786	398.173	6.719.557	3.719.388
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	38.939.643	-	671.544	1.053.284	-	40.664.471
<b>Total</b>	<b>66.200.732</b>	<b>(9.262.438)</b>	<b>1.992.217</b>	<b>2.260.493</b>	<b>6.804.193</b>	<b>67.995.197</b>

## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

7.1 La composición de los otros activos no financieros corrientes se detalla a continuación:

Concepto	Saldos al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Seguros vigentes	133.686	301.851
<b>Total otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>133.686</b>	<b>301.851</b>

7.2 La composición de los otros activos no financieros no corrientes se detalla a continuación:

Concepto	Saldos al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Patentes por no uso de derecho de aguas	2.996.564	2.963.368
<b>Total otros activos no financieros, no corrientes</b>	<b>2.996.564</b>	<b>2.963.368</b>

El saldo de las patentes por no uso de derechos de agua al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 corresponden a los asociados al proyecto Ñuble.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Concepto	Saldos al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Compañía General de Electricidad S.A.	1.671.088	968.560
Tamakaya Energía Spa	29.350	57.400
CMPC Pulp S.A.	7.791	6.641
Cartulinas CMPC S.A.	497.529	626.655
Colbún S.A.	19.799	50.272
Enel Generación Chile S.A.	306.485	222.191
Enel Distribución Chile S.A.	93.065	45.151
Engie Energía Chile S.A.	45.311	100.661
Inversiones Hornitos S.A.	11.437	18.140
Acciona Energía Chile Holdings S.A.	4.403	6.204
Eólica Monte Redondo S.A.	2.054	3.316
Guacolda Energía S.A.	11.720	13.484
AES Gener S.A.	25.462	33.092
Enorchile S.A.	8.204	10.630
ENAP Refinerías S.A.	3.055	7.008
Parque Eólico Tal Tal S.A.	3.517	5.068
Empresa Eléctrica Angamos S.A.	14.865	13.389
KDM Energía S.A.	4.239	6.758
Eléctrica Cenizas S.A.	1	4.235
Transec S.A.	750	15.101
Otros Compradores del mercado spot	49.608	103.719
<b>Deudores comerciales</b>	<b>2.809.733</b>	<b>2.317.675</b>
Inversiones los lagos por venta acciones STC	3.873.158	3.403.622
Seguro por cobrar	-	-
Deudores varios	54.998	50.575
Anticipo a proveedores	88.630	76.558
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>4.016.786</b>	<b>3.530.755</b>
<b>Total</b>	<b>6.826.519</b>	<b>5.848.430</b>

Los saldos incluidos en este rubro tienen un promedio de cobro de 30 días a contar de la fecha de emisión de la factura y en general no devengan intereses. No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

Principalmente los anticipos a proveedores corresponden a desembolsos de dinero por importaciones futuras de propiedades, planta y equipo medulares de los proyectos que se mantienen en construcción.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la Sociedad ha estimado que las estimaciones de incobrabilidad a deudores por venta son inmatrimales al 31 de marzo de 2020 (Al 31 de diciembre de 2019 no hay provisión de deudores incobrables).

- b) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Saldo al</b>	
	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/12/2019 M\$</b>
IVA Crédito fiscal por proyectos en construcción	19.154.962	18.242.980
<b>Total</b>	<b>19.154.962</b>	<b>18.242.980</b>

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro tanto de corto como de largo plazo, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Las transacciones entre las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las operaciones del giro y los servicios tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

### 9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al 31/03/2020		Saldos al 31/12/2019	
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	País de Origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
70.009.410-3	Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	Traspaso en cuenta corriente	Chile	Menos de 12 meses	Matriz	Pesos	65.998	-	27.904	-
61.808.000-5	Aguas Andinas S.A.	Compensación menor generación	Chile	Menos de 12 meses	Director común	Pesos	605.217	-	462.711	-
<b>Total</b>							<b>671.215</b>	<b>-</b>	<b>490.615</b>	<b>-</b>

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al 31/03/2020		Saldos al 31/12/2019	
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	País de Origen	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
70.009.410-3	Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	Préstamo <sup>(2)</sup>	Chile	Más de 12 meses	Matriz	CLP	-	41.264.064	-	40.664.471
70.009.410-3	Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	Traspaso en cuenta corriente	Chile	Menos de 12 meses	Matriz	CLP	33.325	-	32.975	-
70.009.410-3	Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	Contrato leasing <sup>(1)</sup>	Chile	2 años	Matriz	USD	3.195.884	-	3.719.388	-
73.240.700-6	Fundación San Carlos de Maipo	Traspaso en cuenta corriente	Chile	Menos de 12 meses	Filial	CLP	108	-	108	-
<b>Total</b>							<b>3.229.317</b>	<b>41.264.064</b>	<b>3.752.471</b>	<b>40.664.471</b>

- (1) Corresponde al valor presente del contrato de leasing firmado entre Eléctrica Puntilla S.A. y la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, tal como se describe en la Nota 9.2
- (2) Los préstamos recibidos por Eléctrica Puntilla S.A. de la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo se otorgan hasta por un monto en UF equivalente hasta USD 56,9 millones, de los cuales se ha girado un monto de MUF 1.379,4 (que equivalen a USD 56,9 millones), siendo algunos emitidos a 1 año plazo y otros a 6 meses plazo, y en ambos casos a su vencimiento si no se pudieren cancelar, se renuevan de 6 a 12 meses, capitalizando los intereses devengados. La tasa de interés que devengan estos préstamos y/o sus renovaciones ascienden a UF + 1,7% anual.

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados.

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

Sociedad	R.U.T.	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/03/2020		31/12/2019	
					Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	70.009.410-3	Chile	Matriz	Contrato leasing	(973.279)	(969.389)	(3.417.758)	(3.658.594)
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	70.009.410-3	Chile	Matriz	Crédito Bullet recibido	(295.688)	-	(626.075)	-
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	70.009.410-3	Chile	Matriz	Intereses Crédito Bullet	-	(1.522.052)	-	(2.414.612)
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	70.009.410-3	Chile	Matriz	Compras y ventas bienes y servicios	-	-	(4.808)	(4.040)
Asociación de Canalistas Sociedad del Canal del Maipo	70.009.410-3	Chile	Matriz	Servicio de back office	(109.949)	(97.613)	(487.126)	(414.513)
Aguas Andinas S.A.	61.808.000-5	Chile	Director común	Compensación menor generación	893.113	809.743	1.657.925	1.608.979

## 9.2 Contrato de arrendamiento.

Corresponde al arrendamiento de instalaciones de generación eléctrica dentro de su red de canales de distribución de agua de sus asociados (Centrales Florida I, Florida II, Florida III, Eyzaguirre y El Rincón), incluye la cesión del usufructo de la fuerza motriz de las aguas administradas efectuado con la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo, en los lugares en donde están instaladas las actuales centrales.

El plazo no renovable del contrato de arriendo se extiende hasta el día 31 de diciembre del año 2020 y su cuota mensual asciende al equivalente de US\$ 401.438, monto que se reajusta por el índice CPI (inflación norteamericana) en los meses de enero y julio de cada año. Al término del plazo Eléctrica Puntilla S.A. no tiene el derecho según contrato de adquirir los bienes arrendados a la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo.

Adicionalmente, Eléctrica Puntilla S.A. no ha realizado operaciones de subarriendo y no posee contratos de arrendamientos financieros que impongan restricciones sobre la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional.

### 9.2.1 Arrendamientos considerados como arrendamiento financiero.

Reconciliación de los pagos del arrendamiento financiero	31/03/2020		
	Valor presente M\$	Interés M\$	Bruto M\$
Menor a un año	3.195.884	73.163	3.269.047
Entre uno y cinco años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.195.884</b>	<b>73.163</b>	<b>3.269.047</b>

Reconciliación de los pagos del arrendamiento financiero	31/12/2019		
	Valor presente M\$	Interés M\$	Bruto M\$
Menor a un año	3.719.388	110.940	3.830.328
Entre uno y cinco años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.719.388</b>	<b>110.940</b>	<b>3.830.328</b>

Los pagos descritos se registran como amortización del pasivo registrado por concepto de contratos de arrendamiento, en la cuenta “Cuentas por pagar a Entidades relacionadas”, corrientes y no corrientes.

### 9.3 Directorio y Administración superior de la Sociedad.

Eléctrica Puntilla S.A. es administrada por un Directorio formado por 7 miembros titulares que pueden o no ser accionistas. El Directorio designa al Gerente General, quién ejerce todas las facultades y contrae todas las obligaciones propias de un factor de comercio y aquellas otras que contempla la ley, así como las que el Directorio le otorgue en forma expresa.

El Directorio de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 está conformado por las siguientes personas:

<b>Directorio de la Sociedad</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>
Emilio Julio Pellegrini Ripamonti	Presidente	Ingeniero Civil Industrial
Antonio Bascuñán Valdés	Director	Abogado
Harry Fleege Tupper	Director	Ingeniero Agrónomo
Camilo Larraín Sánchez	Director	Abogado
Víctor Huneeus Madge	Director	Empresario
Emilio Cousiño Valdés	Director	Abogado
Javier Hurtado Cicarelli	Director	Ingeniero Civil Industrial

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2019 se realizó elección de directorio donde por unanimidad de las acciones presentes o representadas, acordaron designar a los señores Antonio Bascuñán Valdés, Víctor Huneeus Madge, Emilio Cousiño Valdés, Harry Fleege Tupper, Camilo Larraín Sánchez, Emilio Pellegrini Ripamonti, y a don Javier Hurtado Cicarelli como directores de la Sociedad.

La administración superior de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 está conformada por las siguientes personas:

<b>Administración Superior</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>
Alejandro Gómez Vidal	Gerente General Matriz	Ingeniero Civil Electricista
Sebastián Escobar Cruchaga	Gerente de Administración y Finanzas	Ingeniero Comercial
Juan José Chávez de la Fuente	Gerente Comercial	Ingeniero Civil Industrial
Claudio Bizama Rivas	Gerente de Operaciones	Ingeniero Mecánico

### 9.4 Comité de Directores.

En virtud a lo establecido en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

El 25 de abril de 2019 en Sesión de Directorio, se designaron como integrantes del Comité de Directores a los directores señores Antonio Bascuñán Valdés, Camilo Larraín Sánchez y Javier Hurtado Cicarelli, siendo este último el director independiente.

### 9.5 Remuneración del Directorio.

Los montos (\$) de las dietas pagadas por asistencia a los directores durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 son los siguientes:

Nombre del Director	Saldos al 31/03/2020			
	Sesiones Ordinarias \$	Sesiones Extraordinarias \$	Comité de Directores \$	Total \$
Antonio Bascañán Valdés	2.869.326	-	480.197	3.349.523
Camilo Larraín Sánchez	1.913.156	-	480.197	2.393.353
Emilio Cousiño Valdés	2.869.326	-	-	2.869.326
Harry Fleege Tupper	2.869.326	-	-	2.869.326
Javier Hurtado Cicarelli	2.869.326	-	480.197	3.349.523
Emilio Julio Pellegrini Ripamonti	5.738.654	-	-	5.738.654
Víctor Huneeus Madge	2.869.326	-	-	2.869.326
<b>Total General</b>	<b>21.998.440</b>	<b>-</b>	<b>1.440.591</b>	<b>23.439.031</b>

Durante el periodo al 31 de marzo de 2020 se le pagó al Sr Emilio Pellegrini Ripamonti por asesorías técnicas prestadas las cantidades de M\$ 38.413 (M\$ 37.204 al 31 de marzo de 2019) por la sociedad Hidroeléctrica Ñuble SpA.

Nombre del Director	Saldos al 31/03/2019			
	Sesiones Ordinarias \$	Sesiones Extraordinarias \$	Comité de Directores \$	Total \$
Antonio Bascañán Valdés	2.755.314	-	-	2.755.314
Camilo Larraín Sánchez	2.755.314	-	459.429	3.214.743
Emilio Cousiño Valdés	2.755.314	-	-	2.755.314
Harry Fleege Tupper	2.755.314	-	-	2.755.314
Javier Hurtado Cicarelli	2.755.314	-	459.429	3.214.743
José Benguria Donoso	2.755.314	-	459.429	3.214.743
Emilio Julio Pellegrini Ripamonti	5.510.626	-	-	5.510.626
<b>Total General</b>	<b>22.042.510</b>	<b>-</b>	<b>1.378.287</b>	<b>23.420.797</b>

### 9.6 Remuneración de la Administración superior.

Las remuneraciones pagadas al equipo gerencial, ascienden a M\$ 91.906 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 (M\$ 85.755 al 31 de marzo de 2019).

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

## 10. INVERSIONES EN FILIALES

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas (ver nota 2.1b). A continuación, se incluye información detallada de las Filiales Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Filiales	País de origen	Saldos al 31/03/2020					
		Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Importes de Ganancia (perdida) neta M\$
Inversiones Puntilla Ltda.	Chile	86	-	-	-	-	(25)
Hidroeléctrica Ñuble S.p.A.	Chile	141.540	110.368.064	6.067.699	85.688.142	-	(486.012)
<b>Total General</b>		<b>141.626</b>	<b>110.368.064</b>	<b>6.067.699</b>	<b>85.688.142</b>	<b>-</b>	<b>(486.037)</b>

Filiales	País de origen	Saldos al 31/12/2019					
		Activos Corrientes (M\$)	Activos No Corrientes (M\$)	Pasivos Corrientes (M\$)	Pasivos No Corrientes (M\$)	Ingresos Ordinarios (M\$)	Importes de Ganancia (perdida) neta (M\$)
Inversiones Puntilla Ltda.	Chile	111	-	-	-	-	(48)
Hidroeléctrica Ñuble S.p.A.	Chile	209.923	107.249.649	5.674.767	82.545.031	-	(40.060.247)
<b>Total General</b>		<b>210.034</b>	<b>107.249.649</b>	<b>5.674.767</b>	<b>82.545.031</b>	<b>-</b>	<b>(40.060.295)</b>

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

### Activo Intangible

La composición de este rubro es la siguiente:

<b>Activos intangibles neto</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Derechos de regadores	8.373.511	8.373.511
Programas computacionales	5.369	5.945
Servidumbre	4.778.127	4.778.127
Derechos sobre inmuebles	49.632	49.632
<b>Activos intangibles neto</b>	<b>13.206.639</b>	<b>13.207.215</b>

<b>Activos intangibles brutos</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Derechos de regadores	8.373.511	8.373.511
Programas computacionales	228.361	228.361
Servidumbre	4.778.127	4.778.127
Derechos sobre inmuebles	49.632	49.632
<b>Activos intangibles brutos</b>	<b>13.429.631</b>	<b>13.429.631</b>

<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Programas computacionales	222.992	222.416
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles</b>	<b>222.992</b>	<b>222.416</b>

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de marzo de 2020 ha sido el siguiente:

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Derecho de regadores M\$</b>	<b>Programas computacionales M\$</b>	<b>Servidumbre M\$</b>	<b>Derechos sobre inmuebles M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2020</b>	<b>8.373.511</b>	<b>5.945</b>	<b>4.778.127</b>	<b>49.632</b>	<b>13.207.215</b>
Adiciones	-	-	-	-	-
Amortización	-	(576)	-	-	(576)
<b>Total cambios</b>	<b>-</b>	<b>(576)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de marzo 2020</b>	<b>8.373.511</b>	<b>5.369</b>	<b>4.778.127</b>	<b>49.632</b>	<b>13.206.639</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2020, asciende a M\$ 576.

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Derecho de regadores M\$</b>	<b>Programas computacionales M\$</b>	<b>Servidumbre M\$</b>	<b>Derechos sobre inmuebles M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2019</b>	<b>20.961.287</b>	<b>1.642</b>	<b>4.778.127</b>	<b>49.632</b>	<b>25.790.688</b>
Adiciones	-	6.908	-	-	6.908
Amortización	-	(2.605)	-	-	(2.605)
<sup>(1)</sup> Otros incrementos (disminuciones)	(12.587.776)	-	-	-	(12.587.776)
<b>Total cambios</b>	<b>(12.587.776)</b>	<b>4.303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.583.473)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2019</b>	<b>8.373.511</b>	<b>5.945</b>	<b>4.778.127</b>	<b>49.632</b>	<b>13.207.215</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2019, asciende a M\$ 2.605.

<sup>(1)</sup> La disminución de M\$ 12.587.776 corresponde principalmente al deterioro de los derechos de agua de los proyectos Lontué y Tinguiririca que asciende a M\$ 10.182.295, resultado que se presenta dentro de la nota 22.

Existen activos intangibles distintos de la plusvalía sujetos a restricciones e hipotecas detallados en la nota 24 de los presentes estados financieros consolidados.

## 12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

12.1 El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/12/2019 M\$</b>
Terrenos	9.403.358	9.403.358
Plantas y equipos	6.754.489	6.903.231
Instalaciones fijas y accesorios	905.601	791.963
Vehículos	72.139	85.119
Activos por derechos de uso	3.338.791	3.840.558
Obras en ejecución	43.206.469	41.498.612
Obras de infraestructura e hidráulicas	29.721.905	29.932.360
<b>Totales</b>	<b>93.402.752</b>	<b>92.455.201</b>

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/12/2019 M\$</b>
Terrenos	9.403.358	9.403.358
Plantas y equipos	11.597.816	11.595.299
Instalaciones fijas y accesorios	1.390.666	1.267.879
Vehículos	217.650	243.584
Activos por derechos de uso	7.747.854	7.306.891
Obras en ejecución	43.206.469	41.498.612
Obras de infraestructura e hidráulicas	35.199.778	35.189.463
<b>Totales</b>	<b>108.763.591</b>	<b>106.505.086</b>

<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/12/2019 M\$</b>
Plantas y equipos	4.843.327	4.692.068
Instalaciones fijas y accesorios	485.065	475.916
Vehículos	145.511	158.465
Activos por derechos de uso	4.409.063	3.466.333
Obras de infraestructura e hidráulicas	5.477.873	5.257.103
<b>Totales</b>	<b>15.360.839</b>	<b>14.049.885</b>

12.2 La composición y movimientos del rubro propiedades, planta y equipos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 1 de enero y el 31 de diciembre 2019 se presenta a continuación:

Movimiento al 31/03/2020		Terrenos M\$	Plantas y equipos, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Activos por derechos de uso, neto M\$	Obras en ejecución M\$	Obras de infraestructura e hidráulicas M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020		9.403.358	6.903.231	791.963	85.119	3.840.558	41.498.612	29.932.360	92.455.201
Cambios	Adiciones	-	2.516	122.787	-	-	1.707.857	18.740	1.851.900
	Bajas	-	-	-	(5.568)	-	-	(7.583)	(13.151)
	Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
	Gasto por depreciación	-	(151.258)	(9.149)	(7.412)	(942.730)	-	(221.612)	(1.332.161)
	Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	440.963	-	-	440.963
	<b>Total cambios</b>	-	<b>(148.742)</b>	<b>113.638</b>	<b>(12.980)</b>	<b>(501.767)</b>	<b>1.707.857</b>	<b>(210.455)</b>	<b>947.551</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2020</b>		<b>9.403.358</b>	<b>6.754.490</b>	<b>905.601</b>	<b>72.139</b>	<b>3.338.791</b>	<b>43.206.469</b>	<b>29.721.905</b>	<b>93.402.752</b>

Movimiento al 31/12/2019		Terrenos M\$	Plantas y equipos, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Vehículos, neto M\$	Activos por derechos de uso, neto M\$	Obras en ejecución M\$	Obras de infraestructura e hidráulicas M\$	Propiedades, planta y equipo, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019		9.403.358	7.005.396	693.977	146.544	-	78.290.062	30.685.290	126.224.627
Cambios	Adiciones	-	15.265	136.408	-	-	15.683.899	52.126	15.887.698
	Bajas	-	-	-	(24.706)	-	(397)	-	(25.103)
	Reclasificaciones	-	473.372	-	-	-	(548.948)	75.576	-
	Gasto por depreciación	-	(590.802)	(38.422)	(36.719)	(3.369.809)	-	(880.632)	(4.916.384)
	<sup>(1)</sup> Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	7.210.367	-	-	7.210.367
	(Pérdidas) por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(51.926.004)	-	(51.926.004)
	<b>Total cambios</b>	-	<b>(102.165)</b>	<b>97.986</b>	<b>(61.425)</b>	<b>3.840.558</b>	<b>(36.791.450)</b>	<b>(752.930)</b>	<b>(33.769.426)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>9.403.358</b>	<b>6.903.231</b>	<b>791.963</b>	<b>85.119</b>	<b>3.840.558</b>	<b>41.498.612</b>	<b>29.932.360</b>	<b>92.455.201</b>

- (1) Corresponde al reconocimiento de los derechos de uso de bienes arrendados de acuerdo a lo señalado en IFRS 16, la que tuvo su aplicación obligatoria a contar el 01 de enero del 2019.
- 12.3 El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como también los intereses por financiamiento relacionados a aquellos activos que califican.  
A partir del 1° de enero de 2010 todas las propiedades, plantas y equipos se valorizan al costo de adquisición.
- 12.4 Los elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad no se encuentran prendados, ni en garantía, por lo que son de libre disposición por la Sociedad, salvo los activos de la Central Florida que deben constituirse en prenda para garantizar el contrato según clausula décimo cuarto. La central Itata está en garantía a favor de Banco Estado (ver nota 16).
- 12.5 Al cierre de los presentes estados financieros consolidados no existen propiedades por las cuales la Sociedad perciba rentas de arrendamiento que puedan calificarse como arrendamiento financiero.
- 12.6 Al cierre de los estados financieros consolidados no existen compromisos para la adquisición de propiedades plantas y equipos, distintas a la ejecución de la obra central Ñuble.
- 12.7 Al cierre de los estados financieros consolidados no existen elementos o activos esenciales que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
- 12.8 Considerando las características del negocio, la Sociedad no mantiene activos relevantes que estén totalmente depreciados y que se encuentren en uso al 31 de marzo de 2020.
- 12.9 Los bienes arrendados no son de propiedad de la Sociedad.
- 12.10 Los costos por intereses capitalizados en los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>01/01/2020 31/03/2020 M\$</b>	<b>01/01/2019 31/12/2019 M\$</b>
Costos por intereses capitalizados	84.481	266.151
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptible de capitalización	TAB UF 180+1% LIBOR 180 +3,4%	TAB UF 180+1% LIBOR 180 +3,4%

- 12.11 La Sociedad ha acordado ralentizar el proceso de construcción de la Central Ñuble, previendo una nueva puesta en marcha durante el segundo semestre del año 2023, en atención a los cambios ocurridos en el mercado eléctrico, dados por la disminución en los precios de venta de energía eléctrica, como por el menor crecimiento de la demanda. Asimismo, se estima que no se generarán sobrecostos debido tanto al retraso en el cronograma de construcción como a adecuaciones de diseño destinadas a mejorar tanto la constructibilidad como la seguridad del proyecto, que indican que no habría mayores valores de inversión, a lo informado en hecho esencial del 24 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre del 2019, la Sociedad actualizó el test de deterioro para el proyecto Ñuble en ejecución, así como los futuros proyectos Tinguiririca y Lontué. Para el caso del proyecto Ñuble, el deterioro que afectó el resultado del ejercicio 2019 ascendió a M\$ 51.079.411 equivalente a US\$ 68,22 millones.

### 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación, se presenta el saldo de las cuentas por cobrar (pagar) por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

Concepto	Saldo al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Impuesto a la renta	(42.987)	-
Otros	20.261	14.353
<b>Total</b>	<b>(22.726)</b>	<b>14.353</b>

El ítem Otros corresponde a créditos por capacitación Sence y otros impuestos.

### 14. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

A continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Acumulado 31/03/2020 M\$	Acumulado 31/03/2019 M\$
<b>Ganancias antes de impuesto</b>	1.792.017	1.218.128
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal (27%)</b>	(483.845)	(328.895)
Diferencias permanentes	265.455	-
Resultado en asociadas	-	(64.029)
Efecto por pérdida tributaria	32.348	40.712
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>297.803</b>	<b>(23.317)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva 10,4% y 28,9%</b>	<b>(186.042)</b>	<b>(352.212)</b>

	Acumulado 31/03/2020 M\$	Acumulado 31/03/2019 M\$
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes	(42.987)	-
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>(42.987)</b>	<b>-</b>
Gasto por Impuesto Diferido	(143.055)	(352.212)
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(143.055)</b>	<b>(352.212)</b>
Otros, ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
<b>Total otros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(186.042)</b>	<b>(352.212)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>10,4%</b>	<b>28,9%</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

Tasa impositiva legal	Saldos al	
	31/03/2020 M\$	31/03/2019 M\$
Tasa impositiva legal	27,00%	27,0%
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(16,6%)	1,9%
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>10,4%</b>	<b>28,9%</b>

## 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$	31/12/2019 M\$	31/12/2019 M\$
Depreciaciones	11.538.883	11.613.666	-	-
Provisión de vacaciones	34.690	40.583	-	-
Amortizaciones	5.322.044	4.548.042	-	-
Obligaciones por arrendamientos	8.461	20.351	-	-
Pérdida Tributaria	14.915.221	15.118.741	-	-
Otros	1.418.993	2.039.964	-	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>33.238.292</b>	<b>33.381.347</b>	-	-

- b) Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación Financiera en los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2020	33.381.347	-
Incremento (decremento)	(143.055)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>33.238.292</b>	-

- c) Los activos y pasivos por impuestos diferidos de Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales se han compensado dado que emanan de la misma autoridad fiscal y existen derechos legales de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes.

- d) Reverso de diferencias temporarias activo y pasivo:

El reverso de las diferencias temporarias de activos y pasivos está relacionado directamente con la naturaleza, las cuentas de activo y pasivo que generan dichas diferencias.

- e) Tasa de impuesto a la renta:

La tasa vigente en Chile del impuesto a la renta que afecta a la Sociedad es del 27% al 31 de marzo de 2020 (27% al 31 de diciembre de 2019).

- f) Impuestos diferidos no reconocidos:

La Sociedad no posee impuestos diferidos no reconocidos a la fecha de estos estados financieros consolidados.

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

### 16.1 Obligaciones con entidades financieras:

	Saldos al 31/03/2020		Saldos al 31/12/2019	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>				
Préstamo Bancario Banco Estado (Proyecto Itata)	2.783.042	13.117.654	2.605.378	12.985.770
Préstamo Bancario Banco Bice Bullet 1	973.150	-	971.673	-
Préstamo Bancario Banco Bice Bullet 2	1.024.500	-	1.024.500	-
Préstamo Bancario IVA Banco Chile	738.905	1.421.829	709.405	1.407.534
Préstamo Bancario IVA Banco Estado	492.604	473.943	472.937	469.178
Préstamo Bancario USD Banco Chile	789.804	1.491.596	671.057	1.310.772
Préstamo Bancario USD Banco Estado	526.536	497.199	447.371	436.924
Instrumentos Derivados	186.752	-	83.997	-
<b>Total</b>	<b>7.515.293</b>	<b>17.002.221</b>	<b>6.986.318</b>	<b>16.610.178</b>

### 16.2 Resumen de préstamos bancarios por monedas y vencimientos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Saldo al 31/03/2020 M\$	Vencimiento			Saldo al 31/03/2020 M\$
					Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Cinco y Más Años M\$	
UF	Semestral	3,80%	3,80%	Con Garantía (1)	1.471.276	1.311.765	2.783.041	13.117.655	-	-	13.117.655
UF	Anual	2,49%	2,49%	No aplica	-	961.775	961.775	-	-	-	-
CLP	Anual	0,37%	0,37%	No aplica	1.035.875	-	1.035.875	-	-	-	-
UF	Semestral	TAB UF 180+1%	TAB UF 180+1%	Con Garantía (2)	383.448	355.457	738.905	1.421.829	-	-	1.421.829
UF	Semestral	TAB UF 180+1%	TAB UF 180+1%	Con Garantía (2)	255.632	236.973	492.605	473.942	-	-	473.942
USD	Semestral	LIBOR 180 +3,4%	LIBOR 180 +3,4%	Con Garantía (2)	416.905	372.899	789.804	1.491.596	-	-	1.491.596
USD	Semestral	LIBOR 180 +3,4%	LIBOR 180 +3,4%	Con Garantía (2)	277.937	248.599	526.536	497.199	-	-	497.199
				<b>Total</b>	<b>3.841.073</b>	<b>3.487.468</b>	<b>7.328.541</b>	<b>17.002.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.002.221</b>

Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento		Saldo al 31/12/2019 M\$	Vencimiento			Saldo al 31/12/2019 M\$
					Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Cinco y Más Años M\$	
UF	Semestral	3,80%	3,80%	Con Garantía (1)	8.224	2.597.154	2.605.378	12.985.770	-	-	12.985.770
UF	Anual	2,49%	2,49%	No aplica	971.673	-	971.673	-	-	-	-
CLP	Anual	0,37%	0,37%	No aplica	-	1.024.500	1.024.500	-	-	-	-
UF	Semestral	TAB UF 180+1%	TAB UF 180+1%	Con Garantía (2)	-	709.405	709.405	1.407.534	-	-	1.407.534
UF	Semestral	TAB UF 180+1%	TAB UF 180+1%	Con Garantía (2)	-	472.937	472.937	469.178	-	-	469.178
USD	Semestral	LIBOR 180 +3,4%	LIBOR 180 +3,4%	Con Garantía (2)	-	671.057	671.057	1.310.772	-	-	1.310.772
USD	Semestral	LIBOR 180 +3,4%	LIBOR 180 +3,4%	Con Garantía (2)	-	447.371	447.371	436.924	-	-	436.924
<b>Total</b>					<b>979.897</b>	<b>5.922.424</b>	<b>6.902.321</b>	<b>16.610.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.610.178</b>

16.3 Individualización de préstamos bancarios por deudor al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

R.U.T. Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	R.U.T. Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento		Saldo al 31/03/2020 M\$	Vencimiento			Saldo al 31/03/2020 M\$
						Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Cinco y Más Años M\$	
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	1.471.276	1.311.765	2.783.041	13.117.655	-	-	13.117.655
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	-	961.775	961.775	-	-	-	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	1.035.875	-	1.035.875	-	-	-	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	383.448	355.457	738.905	1.421.829	-	-	1.421.829
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	255.632	236.973	492.605	473.942	-	-	473.942
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	416.905	372.899	789.804	1.491.596	-	-	1.491.596
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	277.937	248.599	526.536	497.199	-	-	497.199
<b>Total</b>						<b>3.841.073</b>	<b>3.487.468</b>	<b>7.328.541</b>	<b>17.002.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.002.221</b>

R.U.T. Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	R.U.T. Entidad Acreedora	Nombre Entidad Acreedora	País Entidad Acreedora	Corriente			No Corriente			
						Vencimiento		Saldo al 31/12/2019 M\$	Vencimiento			Saldo al 31/12/2019 M\$
						Uno a Tres Meses M\$	Tres a Doce Meses M\$		Uno a Tres Años M\$	Tres a Cinco Años M\$	Cinco y Más Años M\$	
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	8.224	2.597.154	2.605.378	12.985.770	-	-	12.985.770
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	971.673	-	971.673	-	-	-	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	-	1.024.500	1.024.500	-	-	-	-
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	-	709.405	709.405	1.407.534	-	-	1.407.534
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	-	472.937	472.937	469.178	-	-	469.178
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	-	671.057	671.057	1.310.772	-	-	1.310.772
96.817.230-1	Eléctrica Puntilla S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	-	447.371	447.371	436.924	-	-	436.924
<b>Total</b>						<b>979.897</b>	<b>5.922.424</b>	<b>6.902.321</b>	<b>16.610.178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.610.178</b>

- (1) Hipoteca y prohibiciones sobre los derechos de agua de la Central Itata y prenda sobre los activos de generación.
- (2) Con fecha 2 de diciembre de 2016 se dio término al financiamiento de los créditos Senior e IVA, que originalmente fueron otorgados a Hidroeléctrica Ñuble S.p.A. en el año 2015 por los Bancos de Chile y Estado sucursal Nueva York en un 60% y un 40% respectivamente, procediendo Eléctrica Puntilla S.A. a novar dichos créditos vigentes a las mismas tasas, con un calendario de amortización de 10 semestres iguales, sucesivos a partir del 30 de abril de 2017. Conjuntamente los bancos acreedores han procedido al alzamiento de todas las garantías otorgadas por Hidroeléctrica Ñuble SpA.

Con igual fecha, la Sociedad del Canal de Maipo “SCM” se ha constituido en fiador civil, a favor de Eléctrica Puntilla S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento exacto, íntegro, efectivo y oportuno de todas y cada una de las obligaciones que el Nuevo Deudor tenga o llegare a tener en el futuro con los bancos acreedores, por todo el tiempo que transcurra hasta el pago completo y efectivo de lo adeudado. La Fianza de SCM garantizará las obligaciones derivadas por el saldo de los documentos del financiamiento, por un tope de hasta el 100% de lo adeudado.

Los montos adicionales para garantizar el Mark to Market de los derivados de tasa se extinguieron durante el primer semestre del ejercicio 2018, atendido el prepagó de estos instrumentos.

## 17. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Cuenta	Saldos corrientes		Saldos no corrientes	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Proveedores y peajes futuros de Hidroñuble	3.685.562	3.450.519	7.396.611	6.533.706
Impuestos de Retención por Pagar	157.680	124.137	-	-
Leyes sociales y sueldos por pagar	12.672	38.230	-	-
Dividendos no cobrados por accionistas	14.842	14.842	-	-
Facturas por recibir de avances de obra	77.654	334.152	-	-
<b>Total</b>	<b>3.948.410</b>	<b>3.961.880</b>	<b>7.396.611</b>	<b>6.533.706</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

## 18. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

18.1 El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Clase de provisiones	Saldos corrientes al	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Liquidaciones por potencia y energía según CEN	138.057	185.962
<b>Total</b>	<b>138.057</b>	<b>185.962</b>

Las liquidaciones por Potencia y Energía según CEN, incluye además los Peajes Troncales, de Sub-transmisión, Adicionales, y Servicios Complementarios.

18.2 Movimiento de las provisiones.

Otras provisiones	31/12/2019 M\$	31/12/2018 M\$
Saldo inicial	185.962	130.555
<b>Movimientos en provisiones</b>		
Incremento (decremento) provisiones	138.057	185.962
Provisión utilizada	(185.962)	(130.555)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>(47.905)</b>	<b>55.407</b>
<b>Total</b>	<b>138.057</b>	<b>185.962</b>

## 19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

19.1 El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Clase de provisiones	Saldos corrientes		Saldos no corrientes	
	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$	31/03/2020 M\$	31/12/2019 M\$
Provisión vacaciones	128.481	150.308	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	19.772	19.484
Provisión otros beneficios	126.018	126.018	-	-
<b>Total</b>	<b>254.499</b>	<b>276.326</b>	<b>19.772</b>	<b>19.484</b>

19.2 Movimiento de los beneficios a los empleados, corriente por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020.

Concepto	Provisión vacaciones M\$	Provisión otros beneficios M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2020	150.308	126.018	276.326
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) provisiones	21.251	-	21.251
Provisión utilizada	(43.078)	-	(43.078)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>(21.827)</b>	<b>-</b>	<b>(21.827)</b>
<b>Total Provisiones Corrientes</b>	<b>128.481</b>	<b>126.018</b>	<b>254.499</b>

19.3 Movimiento de los beneficios a los empleados, no corriente por el periodo terminado al 31 de marzo de 2020.

Concepto	Indemnización años de servicios M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2020	19.484	19.484
<b>Movimientos en provisiones</b>		
Incremento (decremento) provisiones	288	288
Provisión utilizada	-	-
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>288</b>	<b>288</b>
<b>Total Provisiones No Corrientes</b>	<b>19.772</b>	<b>19.772</b>

19.4 Movimiento de los beneficios a los empleados, corriente por el ejercicio 2019.

<b>Concepto</b>	<b>Provisión vacaciones M\$</b>	<b>Provisión otros beneficios M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 01-01-2019	<b>146.650</b>	<b>122.237</b>	<b>268.887</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) provisiones	69.768	126.018	195.786
Provisión utilizada	(66.110)	(122.237)	(188.347)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>3.658</b>	<b>3.781</b>	<b>7.439</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>150.308</b>	<b>126.018</b>	<b>276.326</b>

19.5 Movimiento de los beneficios a los empleados, no corriente por el ejercicio 2019.

<b>Concepto</b>	<b>Indemnización años de servicios M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 01-01-2019	<b>18.365</b>	<b>18.365</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>		
Incremento (decremento) provisiones	1.119	1.119
Provisión utilizada	-	-
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>1.119</b>	<b>1.119</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>19.484</b>	<b>19.484</b>

La indemnización por años de servicios corresponde a dos empleados con más de 20 años de trabajo en la Asociación de Canalistas Sociedad del Canal de Maipo y que fueron trasladados a Eléctrica Puntilla S.A., cuyos contratos de trabajo tienen incluida una cláusula de indemnización a todo evento.

## 20. PATRIMONIO NETO

### 20.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2020 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 145.528.447.-

### 20.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2020 el capital de la Sociedad está representado por 75.089.162 acciones sin valor nominal, de un voto por acción.

### 20.3 Otras reservas

Corresponde a la desafectación de la revalorización del capital propio del ejercicio 2010, de acuerdo a la Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el capital emitido de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 18.046, Artículo 10, inciso segundo.

Además, incluía hasta el tercer trimestre de 2019 el reconocimiento de la participación de otro resultado integral de asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación y el efecto en resultado integral producto de la conversión de los estados financieros de la asociada que tiene moneda funcional distinta al peso chileno.

### 20.4 Dividendos

El siguiente cuadro muestra los dividendos aprobados por el Directorio y los dividendos definitivos aprobados en Junta Ordinaria de accionistas en los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Dividendo	Imputable	01/01/2020 31/03/2020		01/01/2019 31/12/2019	
		Fecha de pago	Valor \$/acción	Fecha de pago	Valor \$/acción
Definitivo	Ejercicio año anterior	-	-	-	-

Al 31 de marzo de 2020 no se registran provisiones de dividendo a la espera del resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 no se registró provisión de dividendos por pagar ya que la Sociedad presentó pérdida en dicho ejercicio.

### 20.5 Gestión de capital

Eléctrica puntilla gestiona su capital con los objetivos de; mantener una posición financiera sólida y optimizar el retorno de los accionistas, de esta forma, se asegura el acceso a los mercados financieros de manera competitiva.

## 21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados al 31 de marzo de 2020 y 2019, es el siguiente:

<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>Acumulado 31/03/2020 M\$</b>	<b>Acumulado 31/03/2019 M\$</b>
Ventas de energía y potencia contratos	2.934.448	2.845.919
Ventas de energía y potencia al mercado spot	733.693	1.377.174
Peajes, subtransmisión y sistema adicional	233.960	138.033
Otros ingresos ordinarios	818.611	10.002
<b>Total</b>	<b>4.720.712</b>	<b>4.371.128</b>

## 22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El siguiente es el detalle de Otras Ganancias al 31 de marzo de 2020 y 2019:

<b>Otras Ganancias</b>	<b>Acumulado 31/03/2020 M\$</b>	<b>Acumulado 31/03/2019 M\$</b>
Otros ingresos (egresos)	(28.486)	1.204
Venta de propiedad planta y equipos	1.765	-
Operaciones de derivados financieros	(256.061)	-
Variación valor razonable instrumentos financieros.	(1.386)	12.925
<b>Total</b>	<b>(284.168)</b>	<b>14.129</b>

## 23. COMPOSICIÓN DE COSTOS Y GASTOS RELEVANTES

Los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 y 2019 son los siguientes:

### 23.1 Costo de ventas

La composición del costo de ventas es la siguiente:

Concepto	Acumulado 31/03/2020 M\$	Acumulado 31/03/2019 M\$
Déficit de energía y potencia (SEN) <sup>(1)</sup>	149.994	167.831
Sueldos y salarios	313.352	292.906
Depreciaciones	1.307.633	1.181.718
Gastos de mantención	106.392	128.787
Seguros	154.098	137.570
Otros costos de ventas	87.928	109.694
<b>Costo de ventas</b>	<b>2.119.397</b>	<b>2.018.506</b>

<sup>(1)</sup> Los déficits de energía y potencia (SEN), incluye además los Peajes Troncales, de Sub-transmisión, Adicionales, y Servicios Complementarios.

Déficit de energía y potencia (SEN)	Acumulado 31/03/2020 M\$	Acumulado 31/03/2019 M\$
Peaje Troncal	503	33.023
Servicios Complementarios	14.604	25.916
Compra Extraordinaria de Agua para Generación	3.182	7.882
<b>Costos asociados a las centrales totales</b>	<b>18.289</b>	<b>66.821</b>
Retiros de Energía Activa en el Mercado Spot	23.216	30.825
Retiros de Potencia en el Mercado Spot	970	-
Peajes Troncales	97.285	57.472
Peajes Subtransmisión	1.365	2.557
<b>Costos asociados a contratos de suministro totales</b>	<b>122.836</b>	<b>90.854</b>
CEN + Panel Expertos	8.869	10.156
<b>Otros costos operaciones eléctricas totales</b>	<b>8.869</b>	<b>10.156</b>
<b>Total déficit de energía y potencia (SEN)</b>	<b>149.994</b>	<b>167.831</b>

### 23.2 Gastos de administración

El siguiente es el detalle de los gastos de administración al 31 de marzo de 2020 y 2019:

<b>Concepto</b>	<b>Acumulado 31/03/2020 M\$</b>	<b>Acumulado 31/03/2019 M\$</b>
Sueldos y salarios	213.313	185.317
Amortizaciones	576	825
Asesorías	47.765	32.211
Patentes y Contribuciones	274.090	261.325
Otros gastos administrativos	34.728	92.989
<b>Gastos de administración</b>	<b>570.472</b>	<b>572.667</b>

### 23.3 Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero al 31 de marzo de 2020 y 2019:

<b>Resultado financiero</b>	<b>Acumulado 31/03/2020 M\$</b>	<b>Acumulado 31/03/2019 M\$</b>
Intereses financieros (instrumentos)	-	25.268
<b>Ingresos financieros</b>	<b>-</b>	<b>25.268</b>
Gastos por intereses diferidos arrendamientos	(51.186)	(84.008)
Gastos administración cartera	(3219)	(576)
Gastos por intereses	(363.700)	(354.627)
Gastos bancarios	(3.023)	(1.153)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(418.230)</b>	<b>(440.364)</b>
Resultados por unidades de reajuste (instrumentos)	463.572	76.283
<b>Resultados por unidades de reajuste</b>	<b>463.572</b>	<b>76.283</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>45.342</b>	<b>(338.813)</b>

## 24. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

24.1 Existencia de trámites y procedimientos judiciales o extrajudiciales y juicios iniciados por las sociedades o contra ellas y su estado actual.

a) **Causa RIT O-619-2019 del Juzgado de Letras de San Bernardo: “Moreno y otros con INCAM Ingeniería SpA y otras”**

Demandantes: Francisco Carrasco Carrasco, Marcos Fernández Ugalde Y Jorge Moreno Moya

Demandados: INCAM Ingeniería SpA, Bignotti Hermanos Ltda. y Eléctrica Puntilla S.A. -

Cuantía: \$47.632.170 + nulidad del despido, reajustes, intereses y costas.

Materia: Despido Indirecto, Nulidad del Despido y Cobro de Prestaciones.

Procedimiento: Aplicación General.

Descripción del Juicio: Con fecha 10 de septiembre de 2019, don Francisco Carrasco Carrasco, don Marcos Fernández Ugalde y don Jorge Moreno Moya interpusieron una demanda en contra de INCAM Ingeniería, su empleadora, como demandada principal y en contra de Eléctrica Puntilla S.A. y Bignotti Hermanos Ltda. como demandadas solidarias o subsidiarias. Los trabajadores alegan que su empleadora dejó de darles trabajo que realizar y de pagar sus remuneraciones, motivo por el cual procedieron a auto despedirse. Alegan que sus cotizaciones previsionales se encuentran impagas por lo que solicitan que se declare la nulidad de sus despidos. La demanda subsidiaria o solidaria interpuesta en contra de Eléctrica Puntilla S.A. y Bignotti Hermanos S.A. se basa en un supuesto régimen de subcontratación.

Estado Actual del Juicio: La demandada principal logró ser notificada por medio de avisos y la demanda fue contestada con fecha 13 de abril de 2020. La audiencia preparatoria había sido fijada para el 21 de abril de 2020 pero fue suspendida por la actual crisis sanitaria y hasta el momento no se ha fijado nueva fecha para su realización.

b) **Causa RIT O-621-2019 del Juzgado de Letras de San Bernardo: “Cuevas con INCAM Ingeniería SpA y otras”**

Demandantes: Francisco Cuevas Hermosilla

Demandados: INCAM Ingeniería SpA, Bignotti Hermanos Ltda. y Eléctrica Puntilla S.A.

Cuantía: \$7.924.950 + nulidad del despido, reajustes, intereses y costas.

Materia: Despido Indirecto, Nulidad del Despido y Cobro de Prestaciones.

Procedimiento: Aplicación General

Descripción del Juicio: con fecha 10 de septiembre de 2019, don Francisco Cuevas interpuso una demanda en contra de INCAM Ingeniería, su empleadora, como demandada principal y en contra de Eléctrica Puntilla S.A. y Bignotti Hermanos Ltda. como demandadas solidarias o subsidiarias. El trabajador alega que su empleadora dejó de darle trabajo que realizar y de pagar sus remuneraciones, motivo por el cual procedió a auto despedirse. Alega que sus cotizaciones previsionales se encuentran impagas por lo que solicita que se declare la nulidad de su despido. La demanda subsidiaria o solidaria interpuesta en contra de Eléctrica Puntilla S.A. y Bignotti Hermanos S.A. se basa en un supuesto régimen de subcontratación.

Estado Actual del Juicio: la demanda fue contestada con fecha 21 de enero de 2020 y la audiencia preparatoria tuvo lugar el 28 de enero de 2020 sin que hubiese acuerdo entre las partes. La audiencia de juicio quedó fijada para el día 8 de abril de 2020 pero fue suspendida en atención a la actual crisis sanitaria y no se ha fijado nueva fecha para su realización.

**24.2** Reclamos y evaluaciones no confirmados. No tenemos conocimiento ni información al 30 de septiembre de 2019, ni desde entonces a esta fecha, de la existencia de reclamos y evaluaciones no confirmados de la Sociedad.

**24.3** Confirmación de actos ilegales. No tenemos conocimiento ni información al 30 de septiembre de 2019, ni desde entonces a esta fecha, de la existencia de la ocurrencia de actos ilegales cometidos por la Sociedad ni por sus agentes o empleados.

**24.4** Juicios Arbitrales. No tenemos conocimiento ni información al 30 de septiembre de 2019, ni desde entonces a esta fecha, de la existencia de juicios arbitrales relacionados con la Sociedad.

**24.5** Otras materias. No tenemos conocimiento ni información al 30 de septiembre de 2019, ni desde entonces a esta fecha, de otras materias a informar en la presente carta.

## 25. SANCIONES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, Eléctrica Puntilla S.A. y Filiales, sus Directores y Administradores, no han sido afectados por sanciones de alguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

## 26. DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la sociedad al 31 de marzo de 2020 y 2019 es la siguiente:

Ubicación	31/03/2020			31/03/2019		
	Gerente y Ejecutivos	Trabajadores y Otros	Total	Gerente y Ejecutivos	Trabajadores y Otros	Total
Administración Central	2	2	4	2	2	4
Central Puntilla	-	26	26	-	26	26
Central Florida	1	27	28	1	28	29
Central Itata	-	7	7	-	7	7
Proyecto Central Ñuble	-	4	4	-	7	7
<b>Costos asociados a las centrales totales</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>69</b>	<b>3</b>	<b>70</b>	<b>73</b>

## 27. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

<b>Ganancia (Pérdidas) Básicas por Acción</b>	<b>31/03/2020 M\$</b>	<b>31/03/2019 M\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora.	1.605.987	865.928
<b>Resultados Disponibles para Accionistas Comunes, Básico.</b>	<b>1.605.987</b>	<b>865.928</b>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico.	75.089.162	75.089.162
Ganancia (Pérdidas) Básicas por Acción (\$/acción)	21,39	11,53

## 28. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad está certificada en la norma ISO 14001 (Sistema de Gestión Medioambiental) y ha efectuado desembolsos por este concepto al 31 de marzo de 2020 por M\$ 2.882 (M\$ 12.652 al 31 de marzo de 2019).

## 29. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores entre el 1 de abril de 2020 y la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, que pudieren afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2020.