



OFORD.: N°11567  
Antecedentes.: 1) Hecho Esencial informado por E.CL S.A. de fecha 04.12.2015  
2) Oficio Ordinario N°27352 de fecha 10.12.2015  
3) Complemento de hecho esencial informado por E.CL S.A. de fecha 11.12.2015  
4) Hecho Esencial informado por E.CL de fecha 25.01.2016  
5) Oficio Ordinario N°3670 de fecha 09.02.2016, y  
6) Respuesta a Oficio N°3670 de fecha 10.02.2016.  
Materia.: Observa lo que indica.  
SGD.: N°2016050061634  
Santiago, 10 de Mayo de 2016

De : Superintendencia de Valores y Seguros  
A : Gerente General  
E.CL S.A.  
AV. APOQUINDO 3721 PISO 6 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana

---

En atención a las presentaciones del Antecedente, esta Superintendencia cumple con señalar lo siguiente:

1. Mediante hecho esencial de 4 de diciembre de 2015, la sociedad E.CL S.A. (la "Sociedad") informó a este Servicio que con esa misma fecha alcanzó pleno acuerdo con Red Eléctrica de Chile SpA ("REC") para la venta del 50% de Transmisora Eléctrica del Norte S.A. ("TEN"), conservando la Sociedad el 50% restante.

2. Con fecha 10 de diciembre de 2015, mediante Oficio N°27352, esta Superintendencia instruyó a esa Sociedad para que complementara el hecho esencial antes individualizado en relación a la determinación del precio de venta de las acciones y forma de pago de las mismas; un detalle de los créditos informados y monto asociado a la cuenta corriente mercantil entre la Sociedad y TEN; si la venta de acciones dio inicio a una operación de acuerdos conjuntos y tipo de acuerdo; y cualquier otro aspecto relevante que sea pertinente para un mejor entendimiento del citado hecho esencial.

3. En respuesta al citado oficio, la Sociedad complementó el mencionado hecho esencial, informando que la Sociedad y REC mantendrán una participación igualitaria en las acciones de TEN y que deberán contribuir de la misma forma en el financiamiento y tendrán idéntica participación en el directorio.

4. Con fecha 25 de enero de 2016, la Sociedad comunicó mediante hecho esencial de 27 de enero que se suscribiría el traspaso a REC del 50% de las acciones de TEN y el pacto de accionistas mediante el cual se regula su relación como accionistas.

5. En relación a la presentación del punto anterior, este Servicio mediante Oficio N°3670 de 9 de febrero de 2016 requirió que se informara si la Sociedad seguirá manteniendo el control sobre TEN y de qué forma, una vez que se concrete la venta del 50% de las acciones.

6. En su respuesta de 10 de febrero de 2016, la Sociedad informó que producto de la venta del 50% de las acciones de TEN se acordó por parte de los nuevos accionistas modificar la administración de esta última, quedando con un directorio de 6 miembros, cuyas decisiones se tomarían por mayoría simple no teniendo el presidente el voto dirimente. Asimismo, agrega en dicha respuesta que la Sociedad no tiene una facultad especial para designar a la mayoría de los miembros del directorio de TEN, estableciendo un sistema de administración conjunta, señalando E.CL S.A. que **"no mantiene el control sobre dicha sociedad[TEN]"** (el destacado es nuestro), **"se trata de un caso de control conjunto o "Joint Control" puesto que las decisiones sobre actividades relevantes de TEN requieren el consentimiento unánime de los accionistas que comparten el control (...)"** (el destacado es nuestro).

7. En relación a los hechos antes descritos es necesario hacer presente que, conforme a la parte final del N° 9) del inciso segundo del artículo 67 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas ("LSA") *"(...) Requerirán del voto conforme de las dos terceras partes de las acciones emitidas con derecho a voto, los acuerdos relativos a las siguientes materias: (...) 9) (...) como cualquier enajenación de sus acciones [de una filial] que implique que la matriz pierda el carácter de controlador (...)."*

8. Al respecto, cabe señalar que una sociedad no tiene el carácter de controlador de otra cuando ésta, por sí sola, no puede ejercer alguna de las actuaciones descritas en las letras a) o b) del artículo 97 de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores ("LMV"), dada una estructura de propiedad que deja a los dos principales accionistas mayoritarios en las mismas condiciones, no produciéndose una preponderancia de control de uno por sobre otro (criterio sustentado a partir del Oficio Ordinario N° 2534 de 2003).

9. Conforme al criterio recién expuesto, del análisis de los antecedentes acompañados por la Sociedad, constaría que existen dos accionistas en TEN, cada uno con el 50% de la propiedad de ésta, y con la estructura de administración ya descrita, por lo que este Servicio estima que E.CL S.A. pasó de tener la calidad de controlador de TEN a formar parte del grupo controlador de la misma, conjuntamente con REC, en términos tales que la Sociedad perdió el carácter de controlador de TEN.

10.- En atención a lo expuesto, este Servicio le observa dicha situación y le instruye para que tome las medidas para que hechos como estos no ocurran en lo sucesivo, especialmente teniendo en consideración lo establecido en el ya citado N° 9) del inciso segundo del artículo 67 y del N°

3) del inciso cuarto del artículo 69, ambos de la LSA.

JAG / MVV / JIT (wf574609)

Saluda atentamente a Usted.



**HERNAN LOPEZ BOHNER**  
INTENDENTE DE SUPERVISIÓN DEL MERCADO DE VALORES  
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE

Oficio electrónico, puede revisarlo en [http://www.svs.cl/validar\\_oficio/](http://www.svs.cl/validar_oficio/)  
Folio: 201611567589588YXxoJJomedOObUqafDPUuodKrTmLJG