



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2009

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 4 secciones:

- Estados Financieros Individuales
- Notas a los Estados Financieros Individuales
- Análisis Razonado Individuales
- Hechos Relevantes Individuales

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera Individuales
al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
 (En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		90.157.287	98.565.080	77.994.995
Activos Corrientes en Operación		90.157.287	98.565.080	77.994.995
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	963.364	690.259	17.226
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta		-	-	-
Otros Activos Financieros		-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	12.764.283	19.012.636	20.643.342
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7	76.250.191	78.594.196	57.151.582
Inventarios		-	-	-
Activos de Cobertura		-	-	-
Pagos Anticipados		179.421	267.961	182.817
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes		-	-	-
Otros Activos		28	28	28
Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
ACTIVOS NO CORRIENTES		259.301.503	262.333.664	274.376.930
Activos Financieros Disponibles para la Venta		-	-	-
Otros Activos Financieros		66.097	66.097	75.232
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		-	-	-
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	8	18.161	15.496	12.562
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación				
Activos Intangibles, Neto	9	86.463	86.463	86.463
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	10	259.103.817	262.138.643	274.175.708
Propiedades de Inversión		-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos		-	-	-
Activos de Cobertura		-	-	-
Pagos Anticipados		-	-	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		-	-	-
Otros Activos		26.965	26.965	26.965
TOTAL ACTIVOS		349.458.790	360.898.744	352.371.925

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera Individuales

al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

(En miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES		13.358.514	71.944.490	60.670.430
Pasivos Corrientes en Operación		13.358.514	71.944.490	60.670.430
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses		-	-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	13	2.337.462	5.471.289	4.215.038
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	640.688	53.152.708	38.359.420
Provisiones	14	795.781	811.229	788.640
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		6.736.888	8.425.628	14.243.034
Otros Pasivos		2.847.695	4.083.636	3.064.298
Ingresos Diferidos		-	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo		-	-	-
Pasivos de Cobertura		-	-	-
Total Pasivos Acumulados (o Devengados)		-	-	-
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
PASIVOS NO CORRIENTES		75.150.242	78.543.839	104.359.375
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses		-	-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	32.079.300	35.004.750	58.725.206
Provisiones		-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	43.017.697	43.487.520	45.599.024
Otros Pasivos		-	-	-
Ingresos Diferidos		-	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo	15	53.245	51.569	35.145
Pasivos de Cobertura		-	-	-
PATRIMONIO NETO		260.950.034	210.410.415	187.342.120
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		260.950.034	210.410.415	187.342.120
Capital Emitido	16	200.319.020	200.319.020	183.947.677
Acciones Propias en Cartera		-	-	-
Otras Reservas	16	(19.166.965)	(19.166.965)	(5.762.896)
Resultados Retenidos	16	79.797.979	29.258.360	9.157.339
Participaciones Minoritarias				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		349.458.790	360.898.744	352.371.925

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Estados de Resultados Integrales Individuales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	17	64.408.537	62.089.606
Otros Ingresos de Operación, Total			
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios		2.955.281	2.870.106
Cambios, Disminuciones (Incrementos), en Inventarios de Productos Terminados y en Curso			
Gastos de Personal	18	47.014	48.320
Depreciación y Amortización	19	3.044.322	3.027.014
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto			
Investigación y Desarrollo			
Costos de Reestructuración			
Otros Gastos Varios de Operación		994.344	648.890
Ganancia (Pérdida) sobre Instrumentos Financieros Designados como Coberturas de Flujo de Efectivo			
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total			
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	20	257.969	1.079.487
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones			
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente			
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	8	2.665	1.946
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de cambio	20	2.925.430	2.216.326
Resultados por Unidades de Reajuste			
Otros Ingresos distintos de los de Operación	20	821.056	1.290.018
Otros Gastos distintos de los de Operación			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		60.858.758	57.924.079
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	21	10.319.139	9.843.133
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		50.539.619	48.080.946
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		50.539.619	48.080.946
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		50.539.619	48.080.946
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria			
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		50.539.619	48.080.946
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		82	78
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		82	78
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		-	-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas			
	Importe Bruto	Efecto impositivo	Importe neto
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (Pérdida)			
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos			
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja			
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos			
Ajustes por Conversión			
Ajustes de Asociadas			
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones			
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		-	-
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		50.539.619	48.080.946
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias			
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		50.539.619	48.080.946

a continuación se presenta Estados de Resultados Integrales Individuales detallado

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales Individuales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

Estado de Resultados Consolidados	Nota	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
INGRESOS		64.408.537	62.089.606
Ventas	17	64.408.537	62.089.606
Ventas de Energía	17	64.402.614	62.084.055
Otras Ventas			
Otras Prestaciones de Servicios	17	5.923	5.551
Otros Ingresos de Explotación			
APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS		(2.955.281)	(2.870.106)
Compras de Energía		(63.049)	(704.132)
Consumo de Combustible			
Gastos de Transporte		(2.892.232)	(2.165.974)
Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios			
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN		61.453.256	59.219.500
Trabajos para el Inmovilizado			
Gastos de Personal	18	(47.014)	(48.320)
Otros Gastos Fijos de Explotación		(994.344)	(648.890)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		60.411.898	58.522.290
Amortizaciones	19	(3.044.322)	(3.027.014)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		57.367.576	55.495.276
RESULTADO FINANCIERO		3.488.517	2.426.857
Ingresos Financieros	20	821.056	1.290.018
Gastos Financieros	20	(257.969)	(1.079.487)
Resultados por Unidades de Reajuste			
Diferencias de Cambio	20	2.925.430	2.216.326
Positivas	20	2.925.430	2.216.326
Negativas			
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	8	2.665	1.946
Diferencia Negativa de Consolidación			
Resultado de Otras Inversiones			
Resultados en Ventas de Activos			
Otros Gastos Distintos de los de Operación			
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		60.858.758	57.924.079
Impuesto Sobre Sociedades	21	(10.319.139)	(9.843.133)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		50.539.619	48.080.946
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		50.539.619	48.080.946
RESULTADO DEL PERÍODO		50.539.619	48.080.946
Sociedad Dominante		50.539.619	48.080.946
Accionistas Minoritarios			
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		82	78
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		82	78
Acciones Comunes Diluidas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		-	-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas			

Continuación

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Resultados Integrales Individuales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidados	31-03-2009 M\$			31-03-2008 M\$		
	Participación de la Controladora	Participación minoritarios	Total	Participación de la Controladora	Participación minoritarios	Total
Ganancia (Pérdida) del Periodo	50.539.619	-	50.539.619	48.080.946	-	48.080.946
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto con cargo o abono a Resultados Retenidos	-	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas por Revaluación	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos						
Efecto impositivo						
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos						
Efecto impositivo						
Ajustes de Asociadas						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Coberturas	-	-	-	-	-	-
Cobertura de Flujo de Caja						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Conversión	-	-	-	-	-	-
Ajustes por Conversión						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Otras Reservas Varias	-	-	-	-	-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto						
Efecto impositivo						
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del Periodo con cargo o abono a Resultados Retenidos	-	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas por Revaluación	-	-	-	-	-	-
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos						
Efecto impositivo						
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos						
Efecto impositivo						
Ajustes de Asociadas						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Coberturas	-	-	-	-	-	-
Cobertura de Flujo de Caja						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Reservas de Conversión	-	-	-	-	-	-
Ajustes por Conversión						
Efecto impositivo						
con cargo o abono a Otras Reservas Varias	-	-	-	-	-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto						
Efecto impositivo						
Total Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del periodo	-	-	-	-	-	-
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales reconocidos en el Periodo	50.539.619	-	50.539.619	48.080.946	-	48.080.946



EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	Cambios en Participaciones Minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto
	Acciones Ordinarias	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones								
Saldo Inicial al 01/01/2009	200.319.020				(19.166.965)	29.258.360	210.410.415		210.410.415
Ajustes de Periodos Anteriores									
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							-		-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							-		-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	-	-	-	(19.166.965)	29.258.360	210.410.415		- 210.410.415
Cambios									
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios							-		-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales						50.539.619	50.539.619		50.539.619
Adquisición de Acciones Propias							-		-
Dividendos en Efectivo Declarados							-		-
Reducción de Capital							-		-
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos							-		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							-		-
Cambios en Patrimonio	-	-	-	-	-	50.539.619	50.539.619		- 50.539.619
Saldo Final al 31/03/2009	200.319.020	-	-	-	(19.166.965)	79.797.979	260.950.034		- 260.950.034

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	Cambios en Participaciones Minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto
	Acciones Ordinarias	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones								
Saldo Inicial al 01/01/2008	183.947.677				(5.762.896)	9.157.339	187.342.120		187.342.120
Ajustes de Periodos Anteriores									
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							-		-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							-		-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	183.947.677	-	-	-	(5.762.896)	9.157.339	187.342.120		- 187.342.120
Cambios									
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios							-		-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales						48.080.946	48.080.946		48.080.946
Adquisición de Acciones Propias							-		-
Dividendos en Efectivo Declarados						53.786.891	53.786.891		53.786.891
Reducción de Capital							-		-
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos							-		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	1.471.581	-	-	-	(1.471.581)	-	-		-
Cambios en Patrimonio	1.471.581	-	-	-	(1.471.581)	(5.705.945)	(5.705.945)		(5.705.945)
Saldo al 31/03/2008	185.419.258	-	-	-	(7.234.477)	3.451.394	181.636.175		- 181.636.175

EMPRESA ELÉCTRICA PEÑUÉNCHÉ S.A.

Estados de Flujos de Efectivos Individuales

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto	Nota	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		60.295.671	57.713.548
Ganancia (Pérdida)		50.539.619	48.080.946
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	20	257.969	1.079.487
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	20	(821.056)	(1.290.018)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	21	10.319.139	9.843.133
Ajustes No Monetarios		116.227	808.742
Depreciación	19	3.044.322	3.027.014
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	20	(2.925.430)	(2.216.326)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	8	2.665	1.946
Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo		60.411.898	58.522.290
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo:			
en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		6.889.172	6.512.277
en Otros Activos		1.869.754	2.478.268
en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		(7.894.844)	406.956
en Acumulaciones (o Devengos)		(19)	(454.068)
en Impuesto por Pagar		(4.408.312)	(10.948.599)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		56.867.649	56.517.124
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(102.310)	(125.752)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		653.485	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(15.435.526)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(57.145.719)	(40.972.403)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		273.105	(16.557)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		690.259	17.226
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	963.364	669

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros.
2. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios.
 - 2.1 Principios contables.
 - 2.2 Nuevos pronunciamientos contables.
 - 2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.
3. Criterios contables aplicados.
 - a) Propiedades, plantas y equipos.
 - b) Activos intangibles
 - b.1) Otros activos intangibles.
 - c) Deterioro del valor de los activos.
 - d) Instrumentos financieros.
 - d.1) Inversiones financieras excepto derivados.
 - d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.
 - e) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.
 - f) Acciones propias en cartera.
 - g) Provisiones.
 - g.1) Provisiones por indemnización a todo evento.
 - g.2) Provisiones por obligaciones post empleo.
 - h) Conversión de saldos en moneda extranjera.
 - i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
 - j) Impuestos a las ganancias.
 - k) Reconocimiento de ingresos y gastos.
 - l) Ganancia (pérdida) por acción.
 - m) Dividendos.
 - n) Estado de flujos de efectivo.
4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.
5. Efectivo y equivalentes al efectivo.
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
7. Saldos y transacciones con partes relacionadas.
 - 7.1 Saldos con entidades relacionadas.
 - 7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.
 - 7.3 Retribución de Gerencia de la sociedad.
8. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación y sociedades de control conjunto.
 - 8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.
9. Activos intangibles.
 - 9.1 Activo Intangible.
10. Propiedades, planta y equipo.
11. Impuestos diferidos.
12. Política de gestión de riesgos.
13. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
14. Provisiones.
 - 14.1 Provisiones
 - 14.2 Litigios y arbitrajes

15. Obligaciones por beneficios post empleo, no corriente.
16. Patrimonio neto.
 - 16.1 Patrimonio neto: de la Sociedad Dominante
17. Ingresos.
18. Gastos de personal.
19. Depreciación y amortización.
20. Resultado financieros.
21. Resultados por impuesto a las ganancias.
22. Información por segmento.
 - 22.1 Criterios de segmentación
23. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos.
 - 23.1 Garantías directas
 - 23.2 Garantías Indirectas
24. Otra información.
 - 24.1 Plantilla
25. Hechos posteriores.
26. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera
27. Medio Ambiente

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009. (En miles de pesos)

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS.

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, Santiago de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 0293.

Empresa Eléctrica Pehuenche es filial de Empresa Nacional de Electricidad S.A., la cual es a su vez filial de Enersis S.A. y a su vez esta de Endesa, S.A. (o Endesa España), entidad que a su vez es controlada por Enel, S.p.A. (en adelante, Enel).

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 1º de abril de 1986 ante el Notario de Santiago don Víctor Manuel Correa Valenzuela. Un extracto de la escritura se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, el 21 de abril de 1986, a fojas 65 N° 60 y se publicó en el Diario Oficial del 22 de abril de 1986.

Por acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de abril de 1993, cuya acta se redujo a escritura pública de fecha 18 de mayo de 1993 en la notaría de Don Raúl Undurraga Laso, y cuyo extracto se inscribió a fojas 11033 N° 9097 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 27 de mayo de 1993, se modificaron los estatutos de la compañía en el sentido de fijar el domicilio de la sociedad en la ciudad y comuna de Santiago, sin perjuicio de los demás domicilios especiales.

Pehuenche tiene como objeto social la generación, transporte, distribución y suministro de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos adquirir y gozar de las concesiones y mercedes respectivas. Sin que ello signifique una limitación de la generalidad de lo anterior, el objeto de la sociedad incluirá con carácter de preferente hasta su conclusión, la construcción de las Centrales Hidroeléctricas Pehuenche, Curillinque y Loma Alta en la hoya del Río Maule, Séptima Región. Asimismo, la sociedad podrá otorgar garantías reales y personales a favor de terceros.

Los estados financieros individuales de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 28 de enero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 14 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros individuales intermedios, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 26 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del periodo y flujos de efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

2.1 Principios contables.

Los estados financieros individuales intermedios de Pehuenche correspondientes al primer trimestre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de abril de 2009.

Estos estados financieros individuales intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 31 marzo de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo de la Sociedad por el periodo terminado en esa fecha.

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

Los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2008, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2009.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Normas y Enmiendas	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1 revisada <i>Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera</i>	01/07/2009
NIIF 3 revisada: <i>Combinaciones de negocio</i>	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7: <i>Reclasificación de activos financieros</i>	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: <i>Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición</i>	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: <i>Elección de partidas cubiertas</i>	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27: <i>Estados financieros consolidados y separados</i>	01/07/2009
Interpretaciones	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 17 <i>Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios</i>	01/07/2009
CINIIF 18 <i>Transferencia de activos desde Clientes</i>	01/07/2009

La Administración de Pehuenche estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros individuales de la Sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

La información contenida en estos estados financieros individuales intermedios 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 individuales intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La energía suministrada a clientes.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc. que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros intermedios. (véase Nota 21).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros individuales futuros.

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios adjuntos, han sido las siguientes:

a) Propiedades, Plantas y Equipos.

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Pehuenche efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha.

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

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

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor 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 periodo en que se incurren.

La Sociedad, en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 3c), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

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 las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.

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

	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación:	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	40
Equipo electromecánico	35
Instalaciones de transporte y distribución:	
Red de alta tensión	20-40
Red de baja y media tensión	20-40
Equipos de medida y telecontrol	10-35
Otras instalaciones	4-25

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

b) Activos intangibles.

b.1) Otros activos intangibles

Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a servidumbres de paso y derechos de agua. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Este grupo de activos se amortizan en su vida útil, que en la mayor parte de los casos se estima en cinco años. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en el la letra c) de esta Nota.

c) Deterioro del valor de los activos.

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

Independientemente de lo señalado en el párrafo anterior, en el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado plusvalías compradas o 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, de la plusvalía comprada, y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por Pehuenche en prácticamente la totalidad de los casos.

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

Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables comprendidas entre un 2% y un 4% que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento aplicadas en 2008 por Pehuenche es 8,38%

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 "Depreciaciones" del estado de resultados individual.

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 por deterioro.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.
- Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

d) Instrumentos financieros.

d.1) Inversiones financieras excepto derivados.

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- **Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital.

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Bajo este rubro del estado de situación individual se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

e) Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de participación.

Las participaciones en Asociadas sobre las que el Pehuenche posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio neto que representa la participación de Pehuenche en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con Pehuenche, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad.

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte Pehuenche 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 participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de Asociadas contabilizadas por el método de participación".

f) Acciones propias en cartera.

Las acciones propias en cartera se presentan rebajando el rubro "Patrimonio Neto" del estado de situación financiera y son valoradas a su costo de adquisición.

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el rubro "Resultados retenidos" del estado de situación financiera. Al 31 de marzo de 2009 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el ejercicio 2008 ni durante el primer trimestre de 2009 transacciones con acciones propias.

g) Provisiones.

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Pehuenche, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Pehuenche tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

Provisiones por obligaciones post empleo y otras similares.

Para los planes de prestación definida, la sociedad registra el gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización, a la fecha de los estados financieros, de los oportunos estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada. Los costos por servicios pasados que corresponden a variaciones en las prestaciones, se reconocen inmediatamente con cargo a resultados en la medida en que los beneficios estén devengados.

Los compromisos por planes de prestación definida representan el valor actual de las obligaciones devengadas, una vez deducido el valor razonable de los activos aptos afectos a los distintos planes, cuando es aplicable.

Para cada uno de los planes, si la diferencia entre el pasivo actuarial por los servicios pasados y los activos afectos al plan es positiva, esta diferencia se registra en el rubro "Obligación por Beneficios Post Empleo" del pasivo del estado de situación financiera y si es negativa en el rubro "Otros activos financieros" del estado de situación financiera, siempre que dicha diferencia sea recuperable para el Grupo normalmente mediante deducción en las aportaciones futuras.

Las contribuciones a planes de aportación definida se reconocen como gasto conforme los empleados prestan sus servicios.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración, tanto de los pasivos como de los activos afectos a estos planes, se registran directamente en el rubro "Patrimonio Neto: Resultados retenidos".

h) Conversión de saldos en moneda extranjera.

Las operaciones que realiza cada 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 periodo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada 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.

i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera individual 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 periodo.

En el caso que 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.

j) Impuesto a las ganancias.

El resultado por impuesto a las ganancias del periodo, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, 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 que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

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

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

k) Reconocimiento de ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

La Sociedad excluye de la cifra de ingresos ordinarios aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos ordinarios los correspondientes a su propia actividad.

Los intercambios o permutas de bienes o servicios por otros bienes o servicios de naturaleza similar no se consideran transacciones que producen ingresos ordinarios.

La Sociedad registra por el monto neto los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han celebrado y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar dichos elementos no financieros, se registran de acuerdo con los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de utilización esperados por la entidad.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el periodo de devengo correspondiente.

l) Ganancia (pérdida) por acción.

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

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

m) 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.

Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, al cierre de cada periodo se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Acreedores comerciales y Otras cuentas pagar" o en el rubro Cuentas por pagar a empresas relacionadas, según corresponda, con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Reserva para dividendos propuestos".

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" 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 de Accionistas.

n) Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** 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:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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, 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: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), 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 Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas menores aislados: Aysén y Magallanes. El SIC, principal sistema eléctrico, se extiende longitudinalmente por 2.400 km. uniendo Taltal, por el norte, con Quellón, en la Isla de Chiloé, por el sur. El SING cubre el norte del país, desde Arica hasta Coloso por el sur, abarcando una longitud de unos 700 km.

De acuerdo a la Ley Eléctrica, las compañías involucradas en la generación en un sistema eléctrico deben coordinar sus operaciones a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC), con el fin de operar el sistema a mínimo costo, preservando la seguridad del servicio. Para ello, el CDEC planifica y realiza la operación del sistema, incluyendo el cálculo del costo marginal horario, precio al cual se valoran las transferencias de energía entre generadores.

Por tanto, la decisión de generación de cada empresa está supeditada al plan de operación del CDEC. Cada compañía, a su vez, puede decidir libremente si vender su energía a clientes regulados o no regulados. Cualquier superávit o déficit entre sus ventas a clientes y su producción, es vendido o comprado a otros generadores al costo marginal.

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Clientes regulados: Corresponden a aquellos consumidores residenciales, comerciales, pequeña y mediana industria, con una potencia conectada igual o inferior a 2.000 KW, y que están ubicados en el área de concesión de una empresa distribuidora. Hasta 2009, el precio de transferencia entre las compañías generadoras y distribuidoras tiene un valor máximo que se denomina precio de nudo, el que es regulado por el Ministerio de Economía. Los precios de nudo son determinados cada seis meses (abril y octubre), en función de un informe elaborado por la CNE, sobre la base de las proyecciones de los costos marginales esperados del sistema en los siguientes 48 meses, en el caso del SIC, y de 24 meses, en el del SING. A partir de 2010, el precio de transferencia entre las empresas generadoras y distribuidoras corresponderá al resultado de las licitaciones que éstas lleven a cabo.

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 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 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados.

(iii) Mercado Spot: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales. Son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. 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 CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho.

A partir de 2010, con la promulgación de la Ley 20.018, las empresas distribuidoras deberán disponer del suministro permanentemente para el total de su demanda, para lo cual se deben realizar licitaciones públicas de largo plazo.

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, 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 provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.

- a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo en caja			
Saldos en bancos	963.364	690.259	17.226
Depósitos a corto plazo			
Otro efectivo y equivalentes al efectivo			
Total	963.364	690.259	17.226

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	963.364	690.259	17.226
Total		963.364	707.485	17.226

- c) El efectivo y equivalente al efectivo del Estado de Flujos Individual, se encuentra compuesto por:

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el estado de situación con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	963.364	690.259	17.226
Otras partidas de conciliación			
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo			
Efectivo y equivalentes al efectivo (estado de flujo de efectivo)	963.364	690.259	17.226

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al					
	31-03-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	12.764.283	-	19.012.636	-	20.643.342	-
Deudores comerciales, bruto	12.567.761	-	18.402.811	-	13.442.625	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	196.522	-	609.825	-	7.200.717	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al					
	31-03-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	12.764.283	-	19.012.636	-	20.643.342	-
Deudores comerciales, neto	12.567.761	-	18.402.811	-	13.442.625	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	196.522	-	609.825	-	7.200.717	-

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

El período medio para el cobro a clientes es de 19 días en 2009, 22 días en 2008, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable. No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales de la Sociedad.

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.1.

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008, no existen deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre las sociedades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- La cuenta corriente mercantil con Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene cláusulas de pago de intereses.
- Operación de financiamiento, por un monto de MUS\$55.000 y devenga intereses a una tasa de 3,32% (Libor 180 días + 0,75%), con vencimiento 1 de diciembre de 2010.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Energía	Menos 90 días	Indirecta	CH\$	1.961	347.289	1.836			
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Energía	Menos 90 días	Indirecta	CH\$	11.449	2.701				
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Energía	Menos 90 días	Indirecta	CH\$	246	198				
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Servicios	Menos 90 días	Indirecta	CH\$	13.236	13.236	13.236			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	279.841	399.677	206.719			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	10.547.742	11.781.893	8.499.140			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH\$	65.395.716	66.049.202	48.430.651			
Total						76.250.191	78.594.196	57.151.582	-	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Servicios	Menos 90 días	Indirecta	CH\$	453	453	578			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH\$	285.491	111.172	140.135			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	354.744	96.773	256.133			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH\$		52.944.310	37.960.931			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Préstamo	de 1 a 3 años	Matriz	US\$				32.079.300	35.004.750	27.328.950
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Préstamo	de 1 a 3 años	Matriz	UF						31.396.256
96.588.800-4	Ingendesa S.A.	Servicios	Menos 90 días	Indirecta	CH\$			1.643			
Total						640.688	53.152.708	38.359.420	32.079.300	35.004.750	58.725.206

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Compras-ventas energía	30.877.665	14.848.298
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Servicios	(467.354)	(437.380)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Intereses	563.087	(230.820)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Diferencia de cambio	2.925.450	3.255.181
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Indirecta	Venta de energía	1.136.588	-
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Indirecta	Servicios	3.498	5.551
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Indirecta	Venta de energía	7.352	-
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Indirecta	Venta de energía	320	-
Total				35.046.606	17.440.830

7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.

Pehuenche es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un periodo de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2008. El Presidente y Vicepresidente fueron designados en sesión de Directorio de fecha 4 de abril de 2008, el Secretario del Directorio fue designado con fecha 26 de febrero de 2009.

a) Retribución del Directorio.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, y de conformidad a lo acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 8 de abril de 2002, se modificó el artículo 19 de los estatutos sociales de la compañía, en el sentido de determinar que los directores de la misma no serán remunerados por el desempeño de sus funciones como tales.

El detalle de los montos debidamente contabilizados (montos brutos en M\$) por el período al 31 de marzo de 2009 y ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2008 a los miembros del Comité de Directores:

Nombre	Cargo	31-03-2009	
		Periodo de desempeño	Comité de Directores
Claudio Iglesias Guillard	Presidente	01/01/09 al 31/03/09	507
Alan Fischer Hill	Vicepresidente	01/01/09 al 31/03/09	507
Alejandro García Chacón	Director	01/01/09 al 31/03/09	507
TOTAL			1.521

Nombre	Cargo	31-12-2008	
		Periodo de desempeño	Comité de Directores
Claudio Iglesias Guillard	Presidente	01/01/08 al 31/12/08	1.968
Alan Fischer Hill	Vicepresidente	01/01/08 al 31/12/08	1.968
Alejandro García Chacón	Director	01/01/08 al 31/12/08	1.968
TOTAL			5.904

Gastos en asesoría del Directorio

Durante el año 2008 y 2007, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, Pehuenche S.A. cuenta con un Comité de Directores compuesto de tres miembros, que tienen las facultades y deberes contemplados en dicho artículo.

El 4 de abril de 2008, el Directorio de la Compañía designó como miembros del Comité de Directores de Pehuenche a don Claudio Iglesias Guillard (relacionado al controlador), a don Alan Fischer Hill (relacionado al controlador) y a don Alejandro García Chacón (relacionado al controlador).

b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores.

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución de Gerencia de la Sociedad.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Miembros de la Alta Dirección	
Nombre	Cargo
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Christian Clavería Aliste	Subgerente Comercial

La remuneración bruta total percibida por los ejecutivos principales antes mencionados, asciende a la cantidad de 45,3 millones de pesos durante el periodo 2009, de 168,6 millones de pesos durante el ejercicio 2008.

	Saldo al	
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Salarios	45.338	46.991
Beneficios post-empleo	1.676	1.329
Otros	-	-
Total	47.014	48.320

Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

Pehuenche. tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Dicho bono consiste en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales. La proporción de las remuneraciones percibidas como bonos por los principales ejecutivos durante 2008 es de aproximadamente 16%.

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante 2009 y 2008, no hay pagos de indemnización por años de servicio a los ejecutivos de la empresa.

b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de la Gerencia de Pehuenche.

No existen



8. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y SOCIEDADES DE CONTROL CONJUNTO.

8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

- a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad participada por Pehuenche contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante el periodo 2009 y ejercicio 2008:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2008	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/03/2009
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	15.496	2.665			18.161
							-
TOTALES			15.496	2.665	-	-	18.161

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 01/01/2008	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2008
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	12.562	6.189	(3.398)	143	15.496
							-
TOTALES			12.562	6.189	(3.398)	143	15.496

- b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas durante el periodo 2009 y ejercicio 2008:

No existen movimientos durante 2009 y 2008.

9. ACTIVOS INTANGIBLES.

9.1 Activo Intangible

Activos Intangibles Neto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos Intangibles, Neto	86.463	86.463
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles de Vida Finita	-	-
Activos Intangibles de Vida Indefinida	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	86.463	86.463
Costos de Desarrollo	-	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	86.463	86.463
Programas Informáticos	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

Activos Intangibles Bruto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos Intangibles, Bruto	86.463	86.463
Plusvalía comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Bruto	86.463	86.463
Costos de Desarrollo	-	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	86.463	86.463
Programas Informáticos	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	-	-
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables	-	-
Costos de Desarrollo	-	-
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	-	-
Programas Informáticos	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

La composición y movimientos del activo intangible durante el periodo 2009 y los ejercicios 2008 han sido los siguientes:

Año 2009

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Concesiones	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 31/12/2008	86.463	-	-	-	86.463
Movimientos en activos intangibles identificables					
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Desinversiones	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2009	86.463	-	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada (Nota 12.2)	-	-	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/03/2009	86.463	-	-	-	86.463

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Concesiones	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2008	86.463				86.463
Movimientos					
Adiciones por desarrollo interno					-
Adiciones					-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios					-
Desinversiones					-
Amortización					-
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro reconocida en el patrimonio neto					-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto					-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados					-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados					-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera					-
Otros incrementos (disminuciones)					-
Total movimientos	-	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2008	86.463	-	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada (Nota 12.2)					-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2008	86.463	-	-	-	86.463

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia de Pehuenche, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado a 31 de marzo de 2009.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-03-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	468.794.490	468.784.994
Construcción en Curso	219.388	209.892
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	465.930.461	465.930.461
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo	-	-
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(209.690.673)	(206.646.351)
Edificios	-	-
Planta y Equipo	(207.922.111)	(204.880.077)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.698.661)	(1.696.373)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)
Mejoras de los Bienes Arrendados	-	-
Otros	-	-

A continuación se presenta el detalle del inmovilizado material durante el periodo 2009 y ejercicio 2008:

movimiento año 2009	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	209.892	841.789	-	261.050.384	-	36.578	-	-	-	262.138.643
Adiciones	9.496	-	-	-	-	-	-	-	-	9.496
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	-	(3.042.034)	-	(2.288)	-	-	-	(3.044.322)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	9.496	-	-	(3.042.034)	-	(2.288)	-	-	-	(3.034.826)
Saldo final al 31 de marzo de 2009	219.388	841.789	-	258.008.350	-	34.290	-	-	-	259.103.817

movimiento año 2008	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	1.547.462	841.789	-	271.740.712	-	45.745	-	-	-	274.175.708
Adiciones	(1.337.570)	-	-	1.407.935	-	-	-	-	-	70.365
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desinversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	-	(12.098.263)	-	(9.167)	-	-	-	(12.107.430)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	(1.337.570)	-	-	(10.690.328)	-	(9.167)	-	-	-	(12.037.065)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	209.892	841.789	-	261.050.384	-	36.578	-	-	-	262.138.643

Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

Las inversiones materiales en generación incluyen corresponden básicamente a obras en las centrales de Pehuenche y que por su condición son activadas.

11. IMPUESTOS DIFERIDOS.

- a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2009 y ejercicio 2008 es:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2009	31-12-2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones			43.017.697	43.487.520
Provisión de vacaciones				
Indemnización años de servicio				
Contingencias				
Otros				
Total Impuestos Diferidos	-	-	43.017.697	43.487.520

- b) Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación Individual en el periodo 2009 y ejercicio 2008 son:

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2008	-	45.599.024
Incremento (decremento)		(2.111.504)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-	43.487.520
Incremento (decremento)		(469.823)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de marzo de 2009	-	43.017.697

- c) La sociedad se encuentra potencialmente sujeta a auditorías tributarias al impuesto a las ganancias por parte de las autoridades tributarias del país. Dichas auditorías están limitadas a un número de períodos tributarios anuales, los cuales por lo general, una vez transcurridos dan lugar a la expiración de dichas inspecciones. Las auditorías tributarias, por su naturaleza, son a menudo complejas y pueden requerir varios años. El siguiente es un resumen de los períodos tributarios, potencialmente sujetas a verificación:

País	Período
Chile	2003-2008

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos tributarios cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la Pehuenche estima que los pasivos que, en su caso, se pudieran derivar por estos conceptos, no tendrán un efecto significativo sobre los resultados futuros.

12. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La energía eléctrica es un bien de primera necesidad que es demandado en forma intensiva por la ciudadanía. En el mercado en que se transa la energía es importante destacar que los costos variables de producción de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. son los más bajos del sistema, ya que sus centrales Curillinque y Loma Alta son centrales eléctricas de pasada, que -por definición- siempre deben estar entregando energía al SIC. Por otra parte, central Pehuenche, por disponer de un embalse de capacidad de regulación diaria, también debe estar permanentemente entregando energía, por no disponer de mayor capacidad de almacenamiento.

Una situación de extrema sequía es el factor de riesgo más importante que enfrentan las empresas de generación hidroeléctrica. Esto incide en los precios a los cuales se transa la energía en el mercado spot, donde las generadoras venden sus excedentes de energía y potencia a otros generadores con déficit, derivado del balance entre su producción y sus contratos con clientes.

También es relevante el riesgo regulatorio, el que puede influir en los precios de venta a clientes regulados y en los costos de transporte, entre otros aspectos. Los primeros son fijados cada seis meses por la Comisión Nacional de Energía (CNE), mientras que los costos de transporte son fijados por la autoridad, sobre la base de estudios de sistemas que definen las ampliaciones e instalaciones que requiere el sistema de transmisión. Pehuenche S.A. ha disminuido su exposición a este riesgo, manteniendo contratos con empresas no reguladas, sobre la base de tarifas libremente convenidas.

La compañía debe evaluar periódicamente su política comercial, revisando el nivel de contratos de energía que maximice su ingreso, para un nivel de riesgo definido, considerando los factores de riesgo anteriormente señalados.

El margen de contribución de la compañía se ve directamente afectado por la condición hidrológica que se presente en el año y por los precios de los combustibles que marcan el Costo Marginal del Sistema. Fundamentalmente en años secos extremos, el costo de producción y el precio del mercado pueden incrementarse puntualmente más de seis veces. Pehuenche S.A. tiene una generación media esperada de 3.500 GWh, la que disminuye a aproximadamente a 2.300 GWh en un año extremadamente seco. Es por esto que la empresa ha optado por una política de contratación prudente que le permite mirar con tranquilidad incluso aquellos años extremadamente secos.

La compañía ha mantenido un porcentaje de sus créditos denominados en dólares, debido a que en la legislación eléctrica chilena las tarifas presentan un alto grado de indexación a esta moneda. En términos de riesgo de tasa de interés, la compañía individualmente tiene el 100% de sus créditos en tasa variable (Libor a 180 días + 0,75%).

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Corrientes			No corrientes		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores comerciales	2.296.562	1.486.414	1.176.175			
Pasivos de arrendamientos						
Otras cuentas por pagar	40.900	3.984.875	3.038.863			
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.337.462	5.471.289	4.215.038	-	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 173 días en 2009 y de 125 días en 2008, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

14. PROVISIONES.

14.1 Provisiones

a) El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Provisiones	Corrientes			No corrientes		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión por garantía						
Provisión por reestructuración						
Provisión de reclamaciones legales	759.728	759.728	759.728			
Provisión por contratos onerosos						
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación						
Participación en utilidades y bonos	36.053	51.501	28.912			
Otras provisiones						
Total	795.781	811.229	788.640	-	-	-

b) El movimiento de las provisiones durante el periodo 2009 y ejercicio 2008 es el siguiente:

	por Garantía	por Reestructuración	por Reclamaciones Legales	por Contratos Onerosos	Por Desmantelamiento o, Costos de Restauración y Rehabilitación	Otras Provisiones	Total
Movimientos en Provisiones							
Saldo Inicial al 01.01.2008			759.728			28.912	788.640
Movimientos en Provisiones							
Provisiones Adicionales							-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes						22.589	22.589
Otro Incremento (Decremento)							-
Total Movimientos en Provisiones	-	-	-	-	-	22.589	22.589
Saldo final al 31.12.2008			759.728			51.501	811.229
Movimientos en Provisiones							
Provisiones Adicionales							-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes						(15.448)	(15.448)
Otro Incremento (Decremento)							-
Total Movimientos en Provisiones	-	-	-	-	-	(15.448)	(15.448)
Saldo Final	-	-	759.728	-	-	36.053	795.781

14.2 Litigios y arbitrajes

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Individuales los principales litigios o arbitrajes en los que son partes la sociedad son los siguientes:

I. LITIGIOS PENDIENTES O PROBABLES RECLAMACIONES Y GRAVÁMENES DE UNA CUANTÍA SOBRE US\$ 100.000):

1.- Demanda presentada por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en contra de Endesa, Pangué, Pehuenche y San Isidro, que se sigue ante el 19 JLC de Santiago, ROL 2487-2005, caratulado "EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. CON ENDESA Y OTRAS". Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos. La cuantía total del juicio respecto de Pehuenche S.A. asciende a \$143.544.547.- Estado procesal actual: Se dictó sentencia definitiva desfavorable a las demandadas, éstas interpusieron recurso de apelación en su contra.

2.- Demanda presentada por Endesa, Pangué y Pehuenche en contra del Fisco de Chile, que se sigue en 9° JLC de Santiago, ROL 13084-04, caratulado "ENDESA Y OTRAS CON FISCO". Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial N° 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. La cuantía es indeterminada. Estado procesal actual: Se dictó sentencia definitiva desfavorable para las demandantes, desestimando la acción de nulidad de derecho público, se interpuso en su contra recursos de apelación y de casación en la forma los que se encuentran pendientes en su conocimiento.

II. RECLAMACIONES JUDICIALES ANTE MULTAS IMPUESTAS POR SEC:

1.- Reclamación en contra de la Resolución N° 1429 de 14.08.2003, ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 5784-04, caratulado "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 1.500 UTA, por una falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002. La cuantía asciende para Pehuenche a los US\$ 848.526. Estado procesal: La Corte ordenó se proceda a la vista conjunta de las reclamaciones materia de los ingresos N°s 5782-2004 (San Isidro con SEC), 5783-2004 (Endesa con SEC), 5784-2004 (Pehuenche con SEC), 5785-2004 (Pangué con SEC), 5792-2004 (Colbún con SEC), 5816-2004 (Ibener con SEC), 5847-2004 (AES Gener con SEC), 5912-2004 (CGE Transmisión con SEC) y N° 6014-2004 (HQI Transelec con SEC), una en pos de la otra, a contar de la más antigua, manteniéndose la radicación fijada en ella. Pendiente la vista de la causa.

2.- Reclamación en contra de las Resoluciones N° 806-2004 de 27.04.2004 y N° 1836 de 3.11.2005, antela Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 10801-2005, caatulada "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 350 UTA, por el black out de fecha 13 de enero de 2003. Estado procesal: Se solicitó la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, para su vista una en pos de la otra, a contar de la más antigua, la Corte de Apelaciones acogió esta petición. Las reclamaciones son las siguientes: 10588-2005 (Sociedad Eléctrica Santiago S.A con SEC), 10589-2005 (Aes Gener S.A con SEC), 10770-2005 (Arauco Generación S.A con SEC), 10799-2005 (Compañía Eléctrica San Isidro S.A con SEC), 10801-2005 (Empresa Eléctrica Pehuenche S.A con SEC), 10803-2005 (Empresa Eléctrica Pangué S.A con SEC), 10805-2005 (Empresa Nacional de Electricidad S.A con SEC), 10850-2005 (Colbún S.A con SEC), 10865-2005 (Transelec S.A con SEC), 11014-2005 (Chilectra S.A con SEC), 11091-2005 (CGE Transmisión S.A con SEC), 11093-2005 (Iberoamericana de Energía Ibener S.A con SEC), 11553-2005 (Empresa Eléctrica Guacolda S.A con SEC). Pendiente la vista de la causa.

3.- Reclamación en contra de las Resoluciones Exentas N° 231-2005, de fecha 2.2.05 y 325-2009 de fecha 17.2.09, antela Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 1033-2009, caratulada "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 200 UTA, con que la SEC sancionó a Pehuenche por transgredir su obligación de velar por el cumplimiento de las funciones que el Reglamento Eléctrico y el Reglamento interno asignan al CDEC, al haber concurrido con su voto a adoptar un acuerdo de Directorio que excedía las atribuciones entregadas por la legislación a ese órgano. Estado procesal: Se confirió traslado de la reclamación a la SEC para que informe, encontrándose pendiente de ser evacuado dicho documento.

III. RECURSOS ADMINISTRATIVOS

1.- RECURSO DE REPOSICIÓN POR RESOLUCIÓN EXENTA SEC N°1108 DE 4 DE JULIO DE 2005. Causa: Black Out de 7 de noviembre de 2003. Monto Multa: 350 UTA. Estado: Pendiente de resolución.

2.- RECURSO DE REPOSICIÓN POR RESOLUCIÓN EXENTA SEC N° 652 DE 3 DE MAYO DE 2006 Causa: Supuesto incumplimiento de normas legales y reglamentarias al negarse Pehuenche al pago de facturas emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A y AES Gener S.A., de acuerdo al procedimiento de cálculo y valorización de las transferencias definitivas de potencia firme de los años 2000 a 2003 realizado por CDEC-SIC. Continuación de proceso iniciado con cargos formulados mediante Oficio Ordinario 5909-2004. Monto Multa: 200 UTA. Estado: Se presentó recurso de reposición en contra de esta resolución con fecha 25 de mayo de 2006.

La Administración de Pehuenche considera que las provisiones registradas en el Balance de situación Financiera Individual adjunto cubre adecuadamente el riesgo por los litigios, arbitrajes y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no esperan que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiese.

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

- a) Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 la diferencia entre el valor del pasivo actuarial y el del plan de activos se han registrado en los siguientes rubros del Estado de Situación Individual:

Rubro de Estado de Situación	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo	53.245	51.569
Total	53.245	51.569

- b) A continuación se detallan las Obligaciones post empleo y otras similares del periodo 2009 y ejercicio 2008.

Valor presente de las Obligaciones post empleo y similares	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	35.145
Costo del servicio corriente	16.424
Saldo al 31 de diciembre de 2008	51.569
Costo del servicio corriente	1.676
Valor Presente de las Obligaciones post empleo y similares al 31 de marzo de 2009	53.245

- c) Las hipótesis utilizadas par el calculo del pasivo actuarial para las Obligaciones del plan de beneficios definidos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios Definidos	31-03-2009	31-12-2008
Tasas de descuento utilizadas	6,50%	6,50%

- d) Los gastos reconocidos en el Estado de Resultados Individual durante el periodo 2009 y ejercicio 2008, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	1.676	16.424

Durante el periodo 2009 y ejercicio 2008 los gastos mencionados han afectado los siguientes rubros en el Estado de Resultados:

Rubro de Estado de Resultado	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Gastos de personal	1.676	16.424
Total	1.676	16.424

16. PATRIMONIO NETO.

16.1 Patrimonio neto: de la Sociedad Dominante

16.1.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el capital social de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. asciende a M\$ 200.319.020 está representado por 612.625.641 acciones de valor nominal totalmente suscritas y pagadas que se encuentran admitidas a cotización en las Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso.

16.1.2 Dividendos

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 31 de marzo de 2008, es la siguiente:

Distribuir como dividendo un monto equivalente al 100% de las utilidades líquidas y realizadas del período, después de absorber las pérdidas acumuladas y pagar los impuestos respectivos. Además, repartir tres dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio, cuyos montos se calculan como se señala a continuación:

- 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2008, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2008, pagadero en julio de 2008.
- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2008, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2008, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2008.
- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2008, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2008, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2009.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en marzo o abril de 2009.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 26 de junio de 2008, aprobó el reparto de un primer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de \$43,86 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 23 de julio de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 11 de julio en el diario El Mercurio, de Santiago.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 25 de septiembre de 2008, aprobó el reparto de un segundo dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de \$79,90 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 22 de octubre de 2008 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 10 de octubre en el diario El Mercurio, de Santiago.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 18 de diciembre de 2008, aprobó el reparto de un tercer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2008, por un monto de \$93,28 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 14 de enero de 2009 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 26 de diciembre en el diario El Mercurio, de Santiago.

Con fecha 30 de enero de 2009, la Sociedad informó, que el Directorio en su sesión celebrada el día 28 de enero de 2009, acordó de conformidad con la actual Política de Dividendos de la Compañía, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, a celebrarse dentro del primer cuatrimestre del presente año, el pago del saldo del dividendo definitivo, por un monto de \$131,364049 por acción. Con esta proposición se estaría distribuyendo el 100% de la utilidad líquida del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, con lo cual se da pleno cumplimiento a la Política de Dividendos informada por el Directorio a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo de 2008.

Asimismo, se acordó proponer a la referida Junta Ordinaria Accionistas que el saldo del referido dividendo definitivo sea pagado en los plazos establecidos en la normativa legal y reglamentaria vigente, a los accionistas inscritos en el Registro respectivo el quinto día hábil anterior a la fecha que acuerde la Junta Ordinaria de Accionistas para su pago.

El detalle de los Dividendos pagados al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
34	Provisorio	20-07-2004	26-07-2004	9,042979	2004
35	Provisorio	08-10-2004	14-10-2004	18,444998	2004
36	Provisorio	19-01-2005	25-01-2005	1,885136	2004
37	Definitivo	15-04-2005	21-04-2005	15,874684	2004
38	Provisorio	21-07-2005	27-07-2005	15,870074	2005
39	Provisorio	20-10-2005	26-10-2005	24,600000	2005
40	Provisorio	19-01-2006	25-01-2006	23,480000	2005
41	Definitivo	15-04-2006	21-04-2006	33,581873	2005
42	Provisorio	20-07-2006	26-07-2006	17,160000	2006
43	Provisorio	12-10-2006	18-10-2006	25,270000	2006
44	Provisorio	18-01-2007	24-01-2007	26,720000	2006
45	Definitivo	28-04-2007	04-05-2007	41,187505	2006
46	Provisorio	19-07-2007	25-07-2007	28,570000	2007
47	Provisorio	18-10-2007	24-10-2007	40,750000	2007
48	Provisorio	17-01-2008	23-01-2008	66,880000	2007
49	Definitivo	17-04-2004	23-04-2004	87,802092	2007
50	Provisorio	17-07-2008	23-07-2008	43,860000	2008
51	Provisorio	16-10-2008	22-10-2008	79,900000	2008
52	Provisorio	08-01-2009	14-01-2009	93,280000	2008

17. INGRESOS.

El detalle de este rubro de las Cuentas de Resultados Individual del periodo 2009 y 2008, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Saldo al	
	31-03-2009	31-03-2008
	M\$	M\$
Ventas de energía	64.402.614	62.084.055
Otras prestaciones de servicios	5.923	5.551
Peajes y transmisión		
Arriendo equipos de medida		
Otras prestaciones	5.923	5.551
Total Ingresos ordinarios	64.408.537	62.089.606

18. GASTOS DE PERSONAL.

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2009 y 2008, es la siguiente:

	Saldo al	
	31-03-2009	31-12-2008
	M\$	M\$
Salarios	45.338	46.991
Beneficios post-empleo	1.676	1.329
Otros	-	-
Total	47.014	48.320

19. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN.

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Saldo al	
	31-03-2009	31-03-2008
	M\$	M\$
Depreciaciones	3.044.322	3.027.014
Amortizaciones		
Pérdidas por deterioro		
Total	3.044.322	3.027.014

20. RESULTADO FINANCIERO.

El detalle del resultado financiero al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

Resultado financiero	Saldo al	
	31-03-2009	31-03-2008
	M\$	M\$
Ingresos Financieros	821.056	1.290.018
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	821.056	1.290.018
Ingresos por otros activos financieros		
Otros ingresos financieros		
Gastos Financieros	(257.969)	(1.079.487)
Gastos por préstamos bancarios		
Gastos por bonos		
Gasto por arrendamientos financieros (leasing)		
Gasto por valoración derivados financieros		
Gasto por provisiones financieras		
Gasto por otros	(257.969)	(1.079.487)
(Gastos de formalización de deuda y otros gastos asociados)		
(Gastos financieros activados)		
Resultado por unidades de reajuste		
Diferencias de cambio	2.925.430	2.216.326
Positivas	2.925.450	3.255.181
Negativas	(20)	(1.038.855)
Total Resultado Financiero	3.488.517	2.426.857

21. RESULTADO POR IMPUESTO 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 ejercicios 2009 y 2008:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldo al	
	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(10.788.962)	(10.227.780)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente		
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior		
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(10.788.962)	(10.227.780)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias		
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas		
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido		
Gasto por Impuestos Diferidos que surgen de las Reducciones de Valor o Reversión de las Reducciones de Valor de Activos por Impuestos Diferidos durante la Evaluación de su Utilidad		
Otro Gasto por Impuesto Diferido	469.823	384.647
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	469.823	384.647
Gasto (Ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios en las Políticas Contables y Errores		
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(10.319.139)	(9.843.133)

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.345.536)	(9.846.763)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-
Tributación calculada con la tasa aplicable	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	26.397	3.630
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	26.397	3.630
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(10.319.139)	(9.843.133)

El gasto por impuesto registrado en la Cuenta de Resultados del periodo 2009 asciende a M\$10.319.139 (M\$9.843.133 en 2008).

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTO.

22.1 Criterios de segmentación

En el caso de Pehuenche no existe una segmentación, dado que los ingresos de explotación están asociados en su totalidad a la generación de energía, que es el giro del negocio.

Así mismo todo el negocio de la compañía se desarrolló en el mercado local chileno y más específicamente en el Sistema Interconectado Central (SIC).

23. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

23.1 Garantías directas

No hay

23.2 Garantías Indirectas

No hay

24. OTRA INFORMACIÓN.

24.1 Plantilla.

La distribución del personal de Pehuenche, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, era la siguiente:

País	31-03-2009			Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	
Chile	3			3
				-
Total	3	-	-	3

País	31-12-2008			Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	
Chile	3			3
				-
Total	3	-	-	3

25. HECHOS POSTERIORES.

Con fecha 8 de abril de 2009, Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., en calidad de suministradora, suscribió con Empresa Nacional de Electricidad S.A. un contrato de suministro de energía eléctrica por 500 GWh/año, energía que será entregada en distintos nudos del Sistema Interconectado Central. El plazo del contrato abarca un periodo que va desde el 1 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2024. El precio de venta de la energía, en los años 2010 y 2011, tendrá relación con el costo marginal de la energía. A partir del año 2012, el precio fluctuará entre 96,8 US\$/MWh a 103,7US\$/MWh según el nudo de entrega del suministro, con indexaciones asociadas a la variación del CPI norteamericano.

Por tratarse de una operación entre empresas relacionadas, el contrato fue analizado y aprobado respecto de sus condiciones de mercado por el Directorio de la compañía y su comité de Directores.

Con fecha 16 de abril de 2009, la Sociedad informó el siguiente hecho relevante, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada con fecha 14 de abril de 2009, aprobó el reparto del saldo de dividendo definitivo, ascendente a la suma de \$131,364049 por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. Dicho saldo de dividendo se pagará a partir del día 24 de abril del año en curso a los accionistas de la Compañía inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha establecida para el pago.

La publicación del aviso se efectuó el 17 de abril en el diario El Mercurio de Santiago.

En el período comprendido entre el 1 de abril de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

26. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Hasta el ejercicio 2008 Pehuenche emitió sus estados financieros individuales de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (en adelante, "PCGA en Chile"). A partir de 2009 Pehuenche emite sus estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF").

Las cifras incluidas en estos estados financieros individuales referidas al ejercicio 2008 han sido reconciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados en 2009.

Para efectos de la determinación de los saldos de adopción de las NIIF, la Sociedad decidió aplicar la exención prevista en el párrafo 24 a) de la NIIF 1 "Adopción por primera vez", y por consiguiente considerar como fecha de transición a la citada norma internacional, la misma que su Matriz Endesa España, esto es 1 de enero de 2004. En dicha fecha, se aplicaron principalmente las siguientes exenciones permitidas en la NIIF 1:

- Considerar como costo atribuido de las Propiedades, Plantas y Equipos e Intangibles el costo amortizado al 1 de enero de 2004.

Moneda Funcional:

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

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

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de marzo de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

	Patrimonio de la sociedad dominante M\$	
Saldos al 31/03/2008 con criterio chileno	255.356.797	
Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto	(46.880.912)	(1)
Impuestos diferidos	(26.817.829)	(2)
Otros	(21.881)	
Total de ajustes a NIIF (APV)	(73.720.622)	
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/03/2008	181.636.175	

	Resultado de la sociedad dominante M\$	
Saldos al 31/03/2008 con criterio chileno	47.615.688	
Eliminación de corrección monetaria	47.336	(1)
Impuestos diferidos	416.201	(2)
Otros	1.721	
Total de ajustes a NIIF (APV)	465.258	
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/03/2008	48.080.946	

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

	Patrimonio de la sociedad dominante M\$	
Saldos al 31/12/2008 con criterio chileno	304.930.787	
Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto	(69.947.231)	(1)
Impuestos diferidos	(24.543.136)	(2)
Otros	(30.005)	
Total de ajustes a NIIF (APV)	(94.520.372)	
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2008	210.410.415	

	Resultado de la sociedad dominante M\$	
Saldos al 31/12/2008 con criterio chileno	215.800.169	
Eliminación de corrección monetaria	(8.711.398)	(1)
Impuestos diferidos	2.690.894	(2)
Otros	14.129	
Total de ajustes a NIIF (APV)	(6.006.375)	
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2008	209.793.794	

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

	Patrimonio de la sociedad dominante M\$	
Saldos al 01/01/2008 con criterio chileno	259.455.281	
Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto	(44.852.607)	(1)
Impuestos diferidos	(27.234.030)	(2)
Otros	(26.524)	
Total de ajustes a NIIF (APV)	(72.113.161)	
Patrimonio bajo criterio NIIF 01/01/2008	187.342.120	

A continuación se presenta la Conciliación de Efectivo y Efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto	Criterio NIIF 31-12-2008 M\$	Diferencia de Criterios M\$	Chile Gaap 31-12-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	251.624.371	(12.160.987)	263.785.358
Ganancia (Pérdida)	209.793.794	(6.006.375)	215.800.169
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones	41.830.577	(6.154.612)	47.985.189
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	3.794.723	1.437.386	2.357.337
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	(6.460.683)	(1.774.838)	(4.685.845)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	44.202.843	(5.796.308)	49.999.151
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	293.694	(20.852)	314.546
Ajustes No Monetarios	20.613.072	1.900.130	18.712.942
Depreciación	12.107.430	(3.238.526)	15.345.956
Amortización de Activos Intangibles	-	(3.225)	3.225
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	8.511.831	2.432.277	6.079.554
Corrección monetaria bajo criterio Chile Gaap	-	(2.709.902)	2.709.902
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	6.189	298	5.891
Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo	272.237.443	(10.260.857)	282.498.300
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo:			
en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(50.257.115)	2.193.830	(52.450.945)
en Otros Activos	(9.250.991)	(6.402.083)	(2.848.908)
en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18.229.964	5.550.667	12.679.297
en Acumulaciones (o Devengos)	(51.201.715)	2.243.799	(53.445.514)
en Impuestos por Pagar	(2.509.493)	100.185	(2.609.678)
	(5.524.880)	701.262	(6.226.142)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	221.980.328	(8.067.027)	230.047.355
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(267.415)	13.648	(281.063)
	(267.415)	13.648	(281.063)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(221.039.880)	8.034.209	(229.074.089)
Pagos de dividendos por la Entidad que Informa	(50.459.115)	(617.112)	(49.842.003)
	(170.580.765)	8.651.321	(179.232.086)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	673.033	(19.170)	692.203
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		20.703	(20.703)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	17.226	(1.533)	18.759
	690.259	-	690.259

Principales ajustes aplicados:

1. Corrección monetaria

Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PGCA en Chile, pues bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios.

2. Impuestos diferidos:

Bajo NIIF se sigue el criterio de balance, de forma que cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o un pasivo representa la existencia de impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera.

Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar al de NIIF, sin embargo ciertas exenciones establecidas por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. "Contabilización del Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos" y otros complementarios, originan diferencias con la citada norma internacional que debieron ser ajustadas en el proceso de adopción.

La principal diferencia se origina por el hecho que los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación contra una cuenta del estado de situación financiera denominada "activo(pasivo) complementario por pasivos(activos) diferidos". Dichos activos(pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en el período estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, excepto para el caso de pasivos complementarios que hubiesen sido originados por el registro contable de activos por impuestos diferidos por pérdidas tributarias, en cuyo caso la amortización se realizaba en función de la utilización real de dichas pérdidas.

3. Dividendo mínimo:

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.

Bajo NIIF, considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaría del capital social de Pehuenche, es prácticamente imposible, la obligación debe ser contabilizada sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieran acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile esta obligación no se contabilizaba sino hasta el momento del pago.

27. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$5.778, los cuales son llevados a gastos del periodo.