



**COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.
Y SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al período terminado
Al 30 de junio de 2009**

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
INDICE

- **INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.**
- **ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS.**

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

- 2.1.- Bases de preparación de los Estados Financieros intermedios.
- 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.
- 2.3.- Bases de consolidación.
- 2.4.- Entidad subsidiaria.
- 2.5.- Transacciones en moneda extranjera.
- 2.6.- Información financiera por segmentos operativos.
- 2.7.- Propiedades, plantas y equipos.
- 2.8.- Activos intangibles.
- 2.9.- Costos por intereses.
- 2.10.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
- 2.11.- Activos financieros.
- 2.12.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.
- 2.13.- Inventarios.
- 2.14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.16.- Capital social.
- 2.17.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.19.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.20.- Beneficios a los empleados.
- 2.21.- Provisiones.
- 2.22.- Subvenciones estatales.
- 2.23.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- 2.24.- Reconocimiento de ingresos.
- 2.25.- Contratos de construcción.
- 2.26.- Distribución de dividendos.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

- 3.1.- Antecedentes del sector eléctrico.
- 3.2.- Riesgo financiero.

3.3.- Control interno.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

4.2.- Reconocimiento de ingresos.

4.3.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

4.4.- Tasaciones de propiedad, planta y equipos.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.

6.1 Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

6.2 Activos y pasivos de cobertura.

6.3 Jerarquías del Valor Razonable.

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

8.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

9.- INVENTARIOS.

10.- ACTIVOS INTANGIBLES.

11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

11.1.- Detalle de los rubros.

11.2.- Vidas útiles.

11.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.

11.4.- Política de inversiones en propiedades plantas y equipos.

11.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.

12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

12.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

12.2.- Movimientos de impuesto diferido del Estado de Situación Financiera.

12.3.- Compensación de Partidas.

13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.

- 13.1.- Clases de préstamos que devengan intereses.
- 13.2.- Préstamos Bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.
- 13.3.- Desglose de obligaciones con el público (Bonos).

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

15.- PROVISIONES.

- 15.1.- Provisiones - Saldos.
- 15.2.- Movimiento de las provisiones.

16.- SUBVENCIONES GUBERNAMENTALES.

17.- CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN.

- 17.1 Saldo en estado de situación Financiera.
- 17.2 Efectos en los resultados Integrales.

18.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS.

- 18.1.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.
- 18.2.- Balance de los planes de beneficios.
- 18.3.- Gastos reconocidos en el Estado de Resultados.
- 18.4.- Hipótesis actuariales.

19.- INGRESOS DIFERIDOS.

20.- PATRIMONIO NETO.

- 20.1.- Capital suscrito y pagado.
- 20.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
- 20.3.- Dividendos.
- 20.4.- Otras reservas.

21.- INGRESOS.

- 21.1.- Ingresos ordinarios.
- 21.2.- Otros ingresos de operación.

22.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

- 22.1.- Gastos por naturaleza.
- 22.2.- Gastos de personal.
- 22.3.- Depreciación y amortización.

22.4.- Resultados financieros.

23.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

23.1.- Cargo a resultado.

23.2.- Efecto en otros resultados integrales.

23.3.- Reconciliación de la tasa efectiva.

24.- UTILIDAD POR ACCION.

25.- INFORMACION POR SEGMENTO.

25.1.- Criterios de Segmentación.

25.2.- Estados de Situación Patrimonial.

25.3.- Estado de Resultados.

26.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

26.1.- Juicios y otras acciones legales.

26.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.

26.3.- Restricciones (Covenants)

27.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

28.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

29.- MEDIO AMBIENTE.

29.1.- Desembolsos efectuados.

29.2.- Desembolsos proyectados de efectuar.

30.- HECHOS POSTERIORES.

31.- TRANSICION A LAS NIIF.

31.1.- Bases de la transición a las NIIF.

31.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

31.3.- Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008.

31.4.- Conciliación del Patrimonio Neto, Resultados integrales y Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2008.

31.5.- Conciliación del Patrimonio Neto y Resultados integrales al 30 de junio de 2008.

31.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 24 de agosto de 2009

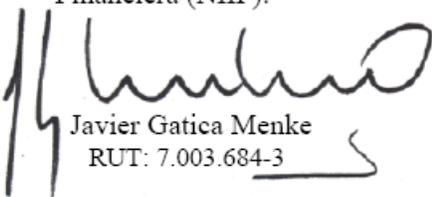
Señores
Presidente y Directores
Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.

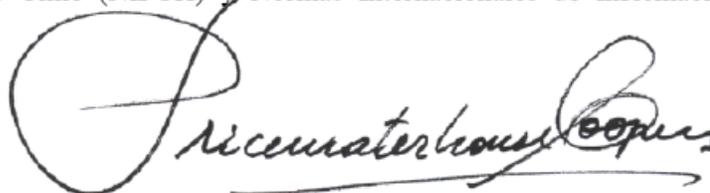
Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), respectivamente. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34 y la NIC 34 incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera, respectivamente.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3


PricewaterhouseCoopers

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	2.399.085	2.952.788	2.278.837
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	6	0	1.340.000	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7	39.545.660	38.209.895	34.116.136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	1.510.754	311.203	263.238
Inventarios	9	2.416.503	904.323	704.203
Pagos Anticipados, Corriente		21.677	1.538	44.293
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		2.549.295	1.955.368	1.241.117
Otros Activos, Corriente		31.249	35.849	75.873
Total Activos Corrientes		48.474.223	45.710.964	38.723.697
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	7	1.205.731	1.504.343	1.603.840
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	53.077	55.487	55.898
Activos Intangibles, Neto	10	100.968.072	100.968.681	100.260.698
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	11	101.344.714	101.811.324	92.070.635
Activos por Impuestos Diferidos	12	9.315.783	10.014.187	11.053.047
Otros Activos, No Corriente		8.280	8.280	59.929
Total Activos No Corrientes		212.895.657	214.362.302	205.104.047
TOTAL ACTIVOS		261.369.880	260.073.266	243.827.744

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	13	12.643.272	3.955.309	1.812.586
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	14	15.989.795	17.663.837	17.186.606
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	4.439.626	10.590.830	8.099.393
Provisiones, Corriente	15	804.108	736.570	4.009.979
Ingresos Diferidos, Corriente	19	1.669.202	702.465	593.353
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	18	264.759	339.215	146.521
Pasivos de Cobertura, Corriente	6	87.000	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		853.334	782.632	1.143.684
Total Pasivos Corrientes		36.751.096	34.770.858	32.992.122
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	13	60.639.400	65.027.495	55.768.206
Provisiones, no Corriente	15	433.816	329.487	108.080
Pasivos por Impuestos Diferidos	12	322.615	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	18	6.177.992	5.796.624	5.522.148
Total Pasivos No Corrientes		67.573.823	71.153.606	61.398.434
TOTAL PASIVOS		104.324.919	105.924.464	94.390.556
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido	20	121.599.631	121.599.631	111.661.736
Otras Reservas	20	19.537.023	21.073.935	25.065.919
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	20	15.903.677	11.470.808	10.644.183
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		157.040.331	154.144.374	147.371.838
Participaciones Minoritarias		4.630	4.428	2.065.350
Total Patrimonio Neto		157.044.961	154.148.802	149.437.188
Total Patrimonio Neto y Pasivos		261.369.880	260.073.266	243.827.744

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los períodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	21	84.368.875	72.444.456	39.279.204	30.583.184
Costo de Ventas	22	74.827.066	60.923.331	35.085.147	26.607.695
Margen bruto		9.541.809	11.521.125	4.194.057	3.975.489
Otros Ingresos de Operación, Total	21	3.070.725	1.900.307	2.232.291	1.484.174
Costos de Mercadotecnia	22	168.629	153.122	52.642	100.640
Gastos de Administración	22	5.699.008	4.969.264	2.928.637	2.553.699
Otros Gastos Varios de Operación	22	229.206	41.432	101.344	11.592
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	22	1.943.812	1.839.536	431.556	929.676
Diferencias de cambio	22	0	(497)	3.421	0
Resultados por Unidades de Reajuste	22	1.662.136	(1.867.309)	65.455	(1.291.125)
Otras Ganancias (Pérdidas)		38.243	(221.607)	41.815	(222.123)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		6.272.258	4.328.665	3.022.860	350.808
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	23	1.093.287	1.046.708	361.380	887.922
Ganancia (Pérdida)		5.178.971	3.281.957	2.661.480	(537.114)

Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		5.178.681	3.282.414	2.661.233	(451.766)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		290	(457)	247	(85.348)
Ganancia (Pérdida)		5.178.971	3.281.957	2.661.480	(537.114)

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		32,66	20,70	16,78	(2,85)
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		32,66	20,70	16,78	(2,85)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ganancia (Pérdida)		5.178.971	3.281.957	2.661.480	(537.114)

Cobertura de Flujo de Caja		(364.530)		169.435	
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo Abono en el Patrimonio Neto		(61.970)		28.804	
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		(302.560)	0	140.631	0
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		4.876.411	3.281.957	2.802.111	(537.114)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		4.876.121	3.282.414	2.801.864	(451.766)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		290	(457)	247	(85.348)
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		4.876.411	3.281.957	2.802.111	(537.114)

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión								
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	121.599.631	0	25.737	30.713.200		(9.665.002)	11.470.808	154.144.374	4.428	154.148.802
Cambios (Presentación)										
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	(302.560)	0	5.178.681	4.876.121	290	4.876.411
Dividendos			0			0	1.980.164	1.980.164		1.980.164
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			786				(786)	0		0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	0	(1.235.138)	0		1.235.138	0	(88)	(88)
Cambios en Patrimonio	0	0	786	(1.235.138)	(302.560)	0	4.432.869	2.895.957	202	2.896.159
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	121.599.631	0	26.523	29.478.062	(302.560)	(9.665.002)	15.903.677	157.040.331	4.630	157.044.961

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas				Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión								
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	111.661.736		24.239	25.041.680			10.644.183	147.371.838	2.065.350	149.437.188
Cambios (Presentación)										
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales							3.282.414	3.282.414	(457)	3.281.957
Dividendos							3.904.039	3.904.039		3.904.039
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos			1.499				(1.499)	0		0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	3.573.176			(838.578)		(3.573.176)	840.126	1.548	(12.304)	(10.756)
Cambios en Patrimonio	3.573.176	0	1.499	(838.578)	0	(3.573.176)	217.002	(620.077)	(12.761)	(632.838)
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008	115.234.912	0	25.738	24.203.102	0	(3.573.176)	10.861.185	146.751.761	2.052.589	148.804.350

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Nota	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		98.335.117	92.674.344
Pagos a Proveedores		84.049.448	79.484.842
Remuneraciones Pagadas		4.141.756	3.101.363
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		2.158.257	2.358.957
Otros Cobros (Pagos)		8.386	229.721
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		7.994.042	7.958.903
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		1.075	62
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		1.453.910	1.446.180
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		102.752	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		762.302	783.276
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		(96.061)	(146.006)
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		(2.208.446)	(2.375.400)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		5.785.596	5.583.503
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos		13.537	20
Incorporación de propiedad, planta y equipo		2.015.552	2.546.620
Otros desembolsos de inversión		230.355	196.325
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(2.232.370)	(2.742.925)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Obtención de préstamos		8.824.919	0
Préstamos de entidades relacionadas	8	77.558.746	71.709.587
Pagos de préstamos		1.851.876	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	8	86.921.000	70.887.000
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		1.717.718	3.930.623
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(4.106.929)	(3.108.036)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(553.703)	(267.458)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	5	2.952.788	2.278.837
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	2.399.085	2.011.379

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009.**

1.- INFORMACION GENERAL.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. es una sociedad anónima cerrada y tiene su domicilio social en 13 Norte N° 810 en la ciudad de Viña del Mar en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0471 e inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa de Comercio de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile por sus títulos de deuda.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 25 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 13 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, debido a que éstos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 31 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del período.

La emisión de estos estados financieros intermedios correspondiente a los períodos terminados al 30 de junio de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 760 del 24 de agosto de 2009.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros intermedios.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°34 incorporada en las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y NICCH 34 incorporada en las NIFCH emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos y ciertos activos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados).

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde el Grupo CGE.

En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas y juicios de la gerencia para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 4.

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera - Revisión de la Norma	01 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio – Revisión de la Norma.	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados 01 de enero de 2010
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009.

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.3.- Bases de consolidación.

2.3.1.- Subsidiarias o filiales.

Subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

La Sociedad aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas de la Sociedad. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.4.- Entidad subsidiaria.

La siguiente es la subsidiaria incluida en la consolidación.

País	RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
			30/06/2009			31/12/2008
			Directo	Indirecto	Total	Total
Chile	76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000

2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad y de su subsidiaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que las entidades operan (“moneda funcional”). La moneda funcional de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y Energía del Limarí S.A. es el Peso chileno.

2.5.2.- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo, en caso de existir.

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados (que no constituyen instrumento de

deuda), se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de cambio sobredichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta u operaciones de cobertura de flujos, se incluyen en el Patrimonio Neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales.

2.5.3.- Tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / U.F.
31-12-2007	496,89	19.622,66
30-06-2008	526,05	20.252,71
31-12-2008	636,45	21.452,57
30-06-2009	531,76	20.933,02

2.6. Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, que son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, han sido identificados como el Comité de Gerentes, quienes toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 25.

2.7.- Propiedades, plantas y equipos.

Los terrenos y edificios de la Sociedad, se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioro de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones que se prolongan significativamente en el tiempo, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al Estado de Resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al Estado de Resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva por revaluación a los resultados acumulados, neto de sus impuestos diferidos.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Los promedios de vidas útiles por familias del activo fijo son:

Rubros	Años
Líneas de media tensión	40
Líneas de baja tensión	40
Subestaciones de distribución	40
Construcciones	60
Vehículos	7
Mobiliario, accesorios y equipos	8

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el Estado de Resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

2.8.- Activos intangibles.

2.8.1.- Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la ex subsidiaria Empresa Eléctrica Emec S.A. fusionada el 27 de enero de 2004 y por la adquisición de la actual subsidiaria o subsidiaria Energía del Limarí S.A. El menor valor se somete a pruebas de deterioro anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al Estado de Resultados.

2.8.2.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.8.3.- Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.8.4.- Gastos de investigación y desarrollo.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

2.9.- Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (cuya construcción se prolonga más de 12 meses) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

2.10.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.11.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

2.11.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.11.3.- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del Estado de Situación Financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.11.4.- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del Estado de Situación Financiera.

2.11.5.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las mismas han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el Estado de Resultados Integrales en el rubro Otros Ingresos de Operación - Otros Gastos Varios de Operación en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

El Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.12.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable); o
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La contabilidad de coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIC 39.

2.12.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el periodo remanente hasta su vencimiento.

2.12.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los periodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

2.12.3.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas.

2.13.- Inventarios.

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de construcción de obras eléctricas para terceros y de las obras en curso, incluyen los costos de diseño, los materiales eléctricos, la mano de obra directa propia y de terceros y otros costos directos e indirectos de existir, pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado o contrato de construcción de corresponder.

2.14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 20 días, y los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas se reconoce con cargo al Estado de Resultados Integrales en el rubro de Gastos de Administración. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta gastos de administración en el Estado de Resultados.

2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones bancarias en el pasivo corriente.

2.16.- Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el Patrimonio Neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

2.17.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.19.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el Patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el Patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del Estado de Situación Financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del Estado de Situación Financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de la inversión en subsidiarias, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por el grupo y es probable que ésta no se revertirá en un momento previsible futuro.

2.20.- Beneficios a los empleados.

2.20.1.- Vacaciones del personal.

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

2.20.2.- Beneficios post jubilatorios.

La Sociedad mantiene beneficios post-jubilatorios acordados con el personal conforme a los contratos colectivos e individuales vigentes, para todo el personal contratado con anterioridad al año 1992. Este beneficio se reconoce en base al método de la valorización de compra de salida ("buy-out valuation").

2.20.3.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los

planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

Los planes de beneficios definidos establecen el monto de retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del beneficio, el que usualmente depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el Estado de Situación Financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales se tratan de acuerdo al método de la banda de fluctuación o corredor, y si corresponde se amortizan a resultados de acuerdo con lo dispuesto por NIC 19, cuando su importe acumulado excede el 10% del valor presente de la obligación. En tal caso, el excedente se lleva a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.20.4.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican de acuerdo con lo descrito en el punto 2.20.3.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) de proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del Estado de Situación Financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.20.5.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha establecido premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 5, 10, 15, 20, 25, 30, 35, 40 y 45 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales.

Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del período en el que se producen.

2.20.6.- Participación en las utilidades.

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los Directores, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes.

2.21.- Provisiones.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del Estado de Situación Financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.22.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el Estado de Resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedad, planta y equipos se presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el Estado de Resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

2.23.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

2.24.- Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.24.1.- Ventas de electricidad.

El ingreso por ventas de electricidad se registra en base a la facturación efectiva del período de consumo, además de incluir una estimación de energía eléctrica por facturar que ha sido suministrado hasta la fecha de cierre del período.

2.24.2.- Ventas de bienes.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte de éste. La entrega no se hace efectiva hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Se asume que no existe un componente financiero implícito, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido.

2.24.3.- Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.25.- Contratos de construcción.

Los costos de los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos. Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método de grado de avance.

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto, o como parte de un contrato oneroso.

2.26.- Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGO.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad que desarrolla en el mercado de la distribución de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la actividad son las siguientes:

3.1. Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica, abasteciendo a clientes finales ubicados en las regiones de Coquimbo y Valparaíso. Las principales características de este segmento y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

Los negocios de la Sociedad en Chile están sujetos a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El objetivo de dicha Ley, es establecer un marco regulatorio y un proceso de fijación de tarifas único, que restringe el poder discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos para la fijación de precios, de forma tal que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos al sector eléctrico y dentro de él.

El sistema regulatorio, vigente desde 1982, aunque ha sufrido algunas modificaciones importantes en los últimos años, ha permitido un desarrollo satisfactorio del sector eléctrico, además de su tránsito desde un sistema de propiedad estatal a otro de propiedad mayoritariamente privada. Asimismo, ha permitido un rápido proceso de crecimiento, con altas tasas de inversión durante la última década, la diversificación de la oferta en generación, e importantes reducciones en los costos de producción transporte y distribución, en particular en los últimos 10 años.

El mercado ha sido dividido en dos categorías: a) clientes sujetos a fijación de precios, que corresponden principalmente a aquellos cuya potencia conectada es igual o inferior a 2000 kW y; b) clientes no sujetos a fijación de precios o clientes libres. Las tarifas a cobrar a clientes regulados son fijadas por la autoridad. Por otro lado, los precios de suministro para clientes libres se pactan libremente. Adicionalmente, los clientes que tienen una potencia conectada mayor a 500 kW se encuentran facultados para optar entre la tarifa regulada y una de precio libre.

En relación con la posibilidad de que clientes que se encuentran en el mercado regulado opten por acceder al mercado de los clientes libres, es posible señalar que en las condiciones actuales de precios de generación, no parecen producir incentivos para ello. Además, aunque así fuera, dicha situación no debería representar efectos significativos en los resultados de las empresas concesionarias en la medida en que se acojan a las opciones tarifarias de peajes de distribución existentes.

3.1.2 Mercado de Distribución de Electricidad

CONAFE distribuye energía eléctrica en las regiones de Coquimbo y Valparaíso y abastece a 331.799 clientes, cuyas ventas físicas alcanzaron a 689,9 GWh al cierre del período comprendido entre enero y junio de 2009.

Contratos de Suministro

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados y libres, la Sociedad cuenta con dos contratos de suministro de energía y potencia con generadores; en efecto, con la empresa Colbún S.A. se mantiene un contrato que abarca la zona de Viña del Mar, el que estará vigente hasta el 30 de abril de 2015; y con la empresa Eléctrica Guacolda S.A. se mantiene un contrato con vigencia hasta el 31 de

octubre de 2015, con el que la Sociedad abastece al resto de sus clientes regulados, ubicados tanto en la región de Coquimbo como la de Valparaíso.

Así, CONAFE ha asegurado el suministro de sus clientes sometidos a regulación de precios, suscribiendo contratos de largo plazo con proveedores cuyas clasificaciones de riesgo, efectuadas por reconocidas empresas del mercado, son bajas, por lo que en esta materia el riesgo se encuentra acotado a esos niveles.

Demanda

El crecimiento de la demanda se relaciona con el mejoramiento del ingreso y con el desarrollo tecnológico asociado principalmente, en el sector residencial, a mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos industria. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

Así, es posible concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente vinculado con el crecimiento de la región. En Chile, como nación en desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo, en comparación con el de países desarrollados. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido, incluso considerando el impacto que podría generar la implementación de planes de eficiencia energética, los que tienden a traducirse en reducciones de la demanda que experimentan las empresas concesionarias y con ello, de los correspondientes ingresos. Además, este último riesgo se encuentra acotado si se tiene en cuenta que la experiencia internacional demuestra que para que dichos planes sean efectivos es necesario desacoplarlos de los ingresos de las empresas concesionarias.

Adicionalmente, el crecimiento de la demanda de la Sociedad se ve afectado por el crecimiento de los sectores Minero y Agroindustrial, por ser ambas industrias agentes importantes de la actividad económica de las regiones en que la Sociedad está presente.

Mercado de Generación

En el año 2008, debido a la falta de incentivos existente en los años anteriores para realizar inversiones en el segmento de la generación, las cuales se han comenzado a superar a partir de las modificaciones introducidas en la legislación por la Ley Corta II, en el año 2005, se decretó racionamiento de energía, disponiéndose medidas para evitar, reducir y administrar el déficit de generación en el Sistema Interconectado Central.

Dichas medidas contemplaron facultar a las empresas distribuidoras para promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, suspender el suministro mediante la aplicación de

programas de corte y reducir la tensión nominal de suministro en el punto de conexión de sus clientes. Además, se determinó que las generadoras debían pagar a sus clientes cada kilowatt-hora de déficit que efectivamente los haya afectado.

Por cierto, es claro que la escasez en la oferta de energía afecta las ventas de las empresas concesionarias de servicio público de distribución eléctrica, y con ello, sus resultados.

Al respecto, si bien dicha situación fue fuertemente condicionada por las condiciones hidrológicas existentes, y no es posible asegurar que ellas no se repitan, el desarrollo de nuevas inversiones en los sistemas de generación ha permitido una reducción del riesgo, no previéndose situaciones de escasez en el corto plazo.

3.1.3.- Precios

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de un monopolio natural. Consecuentemente, establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras. Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, los precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que se debe prestar.

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile, está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327-1997 del Ministerio de Minería), y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Valor Agregado de Distribución

La tarifa regulada de distribución, que es fijada cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía, resulta de la suma de tres componentes: el precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución (a partir de enero de 2010, se debe considerar el precio de los contratos de suministro que hayan suscrito las distribuidoras como resultado de las licitaciones realizadas para dar cumplimiento a la modificación legal introducida por la Ley Corta II), un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y un Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. Como el precio de nudo corresponde al precio aplicable a la compra de energía para consumos sometidos a regulación de precios, y el cargo único por uso del Sistema Troncal se debe traspasar a los propietarios de dichos sistemas, la distribuidora recauda sólo el VAD, componente que le permite cubrir

los costos de operación y mantenimiento del sistema de distribución, así como rentar sobre todas las instalaciones.

La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los costos de las componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas modelo de distribución de energía eléctrica, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

La ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad agregada, esto es considerando a todas las empresas como un conjunto, dentro de una banda del $10\% \pm 4\%$ al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Así, el retorno sobre la inversión para una distribuidora dependerá de su desempeño relativo a los estándares determinados para la empresa modelo. El sistema tarifario permite que aquellas más eficientes, obtengan retornos superiores a los de la empresa modelo.

El Valor Agregado de Distribución considera:

- Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;
- Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;
- Costos estándares de inversión, mantención y operación asociados a la distribución, por unidad de potencia suministrada. Los costos anuales de inversión se calculan considerando el Valor Nuevo de Reemplazo, de instalaciones adaptadas a la demanda, su vida útil, y una tasa de actualización, igual al 10% real anual.

Para la determinación del Valor Agregado de Distribución, CNE y las propias empresas concesionarias realizan estudios, cuyos resultados son ponderados en la proporción de dos tercios y un tercio, respectivamente. Con los valores agregados definitivos, la CNE estructura fórmulas tarifarias finales y sus fórmulas de indexación, las cuales, de acuerdo con los procedimientos establecidos, son fijadas mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Particularmente, dichas fórmulas de indexación, que son aplicadas mensualmente, consideran las variaciones del IPC, del IPMN, del precio del cobre y del dólar, reflejando las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

Adicionalmente, dada la existencia de economías de escala en la actividad de distribución de electricidad, las empresas alcanzan anualmente rendimientos crecientes con el aumento de la cantidad de clientes y de la demanda en sus zonas de concesión, los cuales son incorporados en las tarifas reguladas y transferidos a

los clientes mediante la aplicación de factores de ajuste anuales determinados por la CNE.

Precios de Servicios Asociados al Suministro

Por otra parte, en la misma ocasión en que se fija el Valor Agregado de Distribución, cada cuatro años, se fijan los precios de los servicios asociados al suministro de electricidad. Los servicios más relevantes son los de apoyos en postes a empresas de telecomunicaciones, arriendo de medidores, suspensión y reconexión de servicios, pago fuera de plazo y ejecución de empalmes.

El procedimiento para la fijación de los precios de dichos servicios se encuentra contenido en el Decreto N° 341 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 12 de diciembre de 2007, publicado en el Diario Oficial del 10 de marzo de 2008.

En dicho reglamento se establece que la revisión y determinación de nuevas tarifas de servicios no consistentes en suministro de energía que se efectúe con ocasión del proceso de fijación de tarifas de suministro de distribución, debe hacerse sobre la base de los estudios de costos del Valor Agregado de Distribución y de criterios de eficiencia, debiendo ser plenamente coherentes. Dicha coherencia se funda en el hecho que una misma empresa es la que provee el servicio de distribución y los servicios no consistentes en suministro de energía, lo que debe reflejarse en los estudios que se realicen.

Para dar cumplimiento a lo anterior, CNE debe encargar un estudio de costos, que es financiado, licitado y supervisado por ella, en el cual se estiman los costos del valor agregado de distribución y de los servicios no consistentes en suministro de energía. El resultado del estudio contratado debe contar con capítulos plenamente identificables y auto-contenidos, uno referido a los costos del valor agregado de distribución y otro a la estimación tarifaria de los servicios no consistentes en suministro de energía.

Así, en lo referido a los precios de los servicios asociados, los estudios son publicados por la Comisión Nacional de Energía. Posteriormente, la CNE debe elaborar y publicar un Informe Técnico, considerando las observaciones que hayan efectuado las empresas, el cual el sometido al dictamen del Panel de Expertos, en caso de que existan discrepancias.

De todo lo indicado anteriormente, se puede concluir que el negocio de distribución de electricidad en Chile posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

3.2. Riesgo financiero.

Los negocios en que participa la sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el Grupo CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

Clasificación de instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2009 es el siguiente

ACTIVOS	30 de junio de 2009						
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos Financieros disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Pasivos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			2.399.085				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente			39.545.660				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente			1.510.754				
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes			2.549.295				
Total Activos Financieros Corrientes	0	0	46.004.794	0	0	0	0
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente			1.205.731				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente			53.077				
Total Activos Financieros No Corrientes	0	0	1.258.808	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	0	0	47.263.602	0	0	0	0

PASIVOS	30 de junio de 2009						
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos Financieros disponibles para la venta	Derivados de cobertura	Pasivos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES							
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente							12.643.272
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente							15.989.795
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente							4.439.626
Ingresos Diferidos, Corriente							1.699.202
Pasivos de Cobertura, Corriente					87.000		
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total							853.334
Total Pasivos Financieros Corrientes	0	0	0	0	87.000	0	35.625.229
PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES							
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes							60.639.400
Total Pasivos Financieros No Corrientes	0	0	0	0	0	0	60.639.400
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	0	0	0	0	87.000	0	96.264.629

Análisis del valor de mercado de las deudas de la Compañía

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios, bonos y efectos de comercio de la empresa al 30 de junio de 2009. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los

flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

Valor de mercado de pasivos financieros vigentes:

Total Pasivos Financieros (M\$)	Valor libro de la deuda al 30/06/2009	Valor de Mercado de la deuda al 30/06/2009	Diferencia (%)
Efectos de Comercio	0	0	0%
Bonos	58.025.567	60.399.706	4,09%
Serie D	58.025.567	60.399.706	4,09%
Bancos	15.257.105	14.887.340	-2.42%
BBVA - Línea Sobregiro	3.000.000	3.001.800	0,06%
BCI - Línea Sobregiro	5.821.857	5.826.360	0,08%
BBVA - Islas Cayman	6.435.248	6.059.180	-5,84%
Total Pasivos Financieros	73.282.672	75.287.046	2,74%

Jerarquías del Valor Razonable: (ver nota 6.3).

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, CGE, matriz de CONAFE, ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del presente semestre, la deuda financiera de CONAFE alcanzó a M\$ 73.282.672, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos. Adicionalmente, no existen activos significativos que estén afectados por variaciones del dólar u otra moneda distinta del peso chileno.

	M\$	%
Deuda en pesos o UF	66.847.424	91,22%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	6.435.248	8,78%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	0	%
Total deuda financiera	73.282.672	100%

En el caso de la deuda en dólares, la Compañía ha optado mayoritariamente por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en Unidades de Fomento. En consecuencia, la mayor

exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en moneda extranjera de US\$12 millones, los cuales se encuentran cubiertos de la variación del tipo de cambio y re-expresados en Unidades de Fomento mediante Cross Currency Swaps.

Al cierre del presente semestre, el valor del dólar observado alcanzó a \$531,76, es decir un 16,4% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2008, fecha en que alcanzó un valor de \$636,45. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron \$643,87 y \$529,07 respectivamente.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en los resultados de la Compañía debido a la variación del tipo de cambio, en el evento que no se hubiere aplicado una política de cobertura mediante la contratación del referido Cross Currency Swap.

		Escenario		
		US\$ cierre	Con US\$ máx.	Con US\$ min.
		531,76	643,87	529,07
		MMUS\$	M\$	M\$
Al 31/12/08	12.000.000	7.637.400	7.637.400	7.637.400
Al 30/06/09	12.000.000	6.381.120	7.726.440	6.348.840
Utilidad (pérdida) por Diferencia cambio		1.256.280	-89.040	1.288.560

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Compañía podría haber oscilado entre una utilidad por diferencia de cambio de M\$ 1.288.560 o una pérdida de M\$ 89.040 para el semestre recién concluido.

Adicionalmente, se realizó la sensibilización de fluctuaciones en el tipo de cambio y se determinó que una variación de +/- 10% afecta la utilidad de la compañía en forma inversa en M\$ 13.000.

Debido a la política de cobertura determinada por la matriz CGE, esta deuda de US\$ 12.000.000 se fijó, al momento de la contratación de los Cross Currency Swap, en un valor de UF 299.702. Bajo estas circunstancias, el efecto en resultados debido a la variación del valor de la unidad de fomento en el presente semestre, alcanzó a una utilidad de M\$ 155.710.

	UF	M\$
Al 31/12/08	299.702	6.429.378
Al 30/06/09	299.702	6.273.668
Resultado por unidad de reajuste		155.710

3.2.2 Riesgo de variación Unidad de Fomento

La Compañía mantiene más de un 90% de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para determinar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF, los resultados antes de impuesto disminuyen en M\$ 672.305. A su vez, una disminución de 1% en el valor de la UF genera un incremento de M\$ 672.305 en el resultado.

3.2.3 Riesgo de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, CONAFE posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 87,96% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

	M\$	%
Deuda a tasa fija	58.025.567	79,18%
Deuda a tasa fija mediante derivados	6.435.248	8,78%
Deuda a tasa variable	8.821.857	12,04%
Total deuda financiera	73.282.672	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 22.000 de mayor gasto por intereses. Por el contrario si el 100% de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería M\$ 420.000 de mayor gasto.

3.2.4 Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

El riesgo de liquidez en las empresas de CONAFE, es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A nivel de nuestra matriz CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes

con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales. El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo.

Asimismo, la deuda financiera de CONAFE posee un plazo promedio de 13 años y el 86,15% se ha estructurado a largo plazo, mediante bonos y créditos bancarios como se indica en el siguiente cuadro:

	M\$
Bancos	6.381.120
Bonos	3.767.287
Total Corto Plazo	10.148.407
Bancos	8.875.985
Bonos	54.258.280
Total Largo Plazo	63.134.265
Total deuda financiera	73.282.672
% Corto Plazo	13,85%
% Largo Plazo	86,15%
% Total	100,00%

3.3. Riesgo de Crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado. El corto plazo de cobro a los clientes permite acotar los montos de deuda individuales a través de la gestión de la suspensión de suministro por falta de pago. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

El riesgo está diversificado en un gran número de clientes, donde los tres primeros clientes más grandes representan solamente un 2.3%, un 0,9% y un 0,8% de las ventas respectivamente.

Por otro lado, como se muestra en la siguiente tabla también hay una importante diversificación por tipo de clientes:

	Ventas	Cantidad de Clientes
Residencial	45%	309.392
Industrial	16%	790
Comercial	23%	13.294
Otros	16%	8.323
% Total	100%	331.799

Las cuentas por cobrar están constituidas principalmente por deudas de energía de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en varias comunas y en pequeños montos para cada cliente.

La deuda de los cinco principales clientes de la unidad de negocio Zonal IV, representa un monto menor del 2,7% del total de las cuentas por cobrar y el resto de cada uno de los clientes representa individualmente un monto inferior del 0,5% del total.

La deuda de los cinco principales clientes de la unidad de negocio Zonal V representa un monto menor del 4,5% del total de las cuentas por cobrar y el resto de cada uno de los clientes representa individualmente un monto menor del 0,4% del total.

Por la modalidad de pago y el periodo del mes en que reciben sus ingresos los clientes, aproximadamente el 30% de la recaudación se concentra dentro de los 30 primeros días de emitida la cobranza y el 90% de la recaudación de un mes se produce en los 3 meses siguientes.

La cobranza de los clientes en mora es gestionada por las distintas unidades de negocio de la empresa, iniciando su actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la ley.

Para aquellos clientes que permanecen en mora y sin suministro, la empresa realiza su gestión a través de empresas externas, encargadas de la cobranza prejudicial.

La regulación vigente define que la deuda queda radicada en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

3.4. Riesgo de Liquidez.

3.4.1 Efecto en Flujo de Caja por Cambios de Precios de Nudo

El precio de nudo, en conformidad a la legislación vigente, es revisado y actualizado cada seis meses, en mayo y noviembre de cada año. El precio de nudo, que es el precio al cual compran las empresas distribuidoras a las generadoras, es traspasado a clientes finales a través de la tarifa de venta; es decir, el fundamento de la ley es que las empresas distribuidoras obtengan su margen exclusivamente a través del Valor Agregado de Distribución.

Sin perjuicio de lo anterior, variaciones en el precio de nudo producen un efecto en el flujo de caja de las empresas distribuidoras, fenómeno que se origina por la diferencia en las condiciones de aplicación de dichos precios en la compra y en la venta.

En efecto, cuando se produce un cambio en el precio de nudo, la energía comprada en un determinado mes, se paga completamente considerando este nuevo precio de nudo; sin embargo, el traspaso de este nuevo precio hacia los clientes finales se realiza de forma paulatina, debido a que en el transcurso de un mes se realizan varios procesos de facturación; es decir, se toma lectura y se emiten boletas y facturas en distintas fechas del mes, lo que origina que a cada proceso le corresponda una tarifa de venta que resulta de ponderar la nueva tarifa y la anterior según esas fechas. Por ejemplo, si a un cliente se le toma lectura el día 20 de un mes, entonces las unidades físicas registradas serán valorizadas a una tarifa de venta que resulta de ponderar por 10/30 la tarifa del mes anterior y por 20/30 la nueva tarifa.

Para el periodo enero – junio de 2009, considerando la estructura de compra y venta física y los niveles de precios y tarifas que se observan, es posible determinar que por cada punto porcentual en que se incremente el precio de nudo, se produce un desfase de un mes en contra por cerca de M\$ 41.000 en el flujo de caja de la empresa, IVA incluido. De la misma forma, por cada punto porcentual en que disminuya el precio de nudo, se genera en el flujo de caja un desfase a favor por el mismo valor.

3.4.2 Efecto en Flujo de Caja por Cambios en el perfil de pago de los clientes

Producto de la actual crisis económica se ha observado que en promedio los clientes han concentrado sus pagos cada vez más cerca de la fecha de corte. En períodos económicos normales los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. La legislación aporta con un factor importante para mitigar este riesgo, el cobro por Pago Fuera de Plazo que faculta a las distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse.

Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos en la Compañía.

3.5. Control Interno.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico - financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos internamente como también los emanados desde el Grupo CGE.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Sociedad efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.10. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada.

4.2.- Reconocimiento de ingresos.

La Sociedad usa el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

4.3.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad (“los beneficios”) depende de un número de

factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es la que utiliza la Sociedad para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes beneficios. Al determinar la tasa de descuento, la Sociedad considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 18 se presenta información adicional al respecto.

4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad efectúa anualmente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos, utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del período. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

La referida metodología utiliza supuestos críticos vinculados con tasa de interés, factores de reajustes e indexación y estimaciones de vidas útiles, cuya variación pueden generar modificaciones significativas sobre los estados financieros de la Sociedad.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo en Caja	240.808	296.449	132.268
Saldos en Bancos	2.158.277	2.656.339	2.146.569
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.399.085	2.952.788	2.278.837

No existen diferencias entre el efectivo y efectivo equivalente presentado en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Flujo de Efectivo.

La totalidad de los ítems que componen el rubro están denominados en Pesos chilenos.

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.

6.1 Activos Financieros a Valor Razonable con Cambio en resultados.

Este rubro incluía al 31 de diciembre de 2008 el valor razonable de un contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (cross currency interest rate swap), suscrito el 5 de septiembre de 2008, el cual convierte US\$ 12.000.000 al equivalente de UF 299.702.

El valor justo de dichos contratos al 31 de diciembre de 2008 ascendía a M\$ 1.340.000

Las variaciones en los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan como “actividades de operación” en el estados de flujos de efectivo, como parte de los cambios en el capital de trabajo.

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otros ingresos de operación/otros gastos varios de operación” en el estado de resultados.

Clases de Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros	0	1.340.000	0
Total	0	1.340.000	0

6.2 Activos y pasivos de Cobertura.

Este rubro incluye el valor razonable del contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (cross currency interest rate swap), suscrito el 5 de septiembre de 2008, el cual convierte US\$ 12.000.000 al equivalente de UF 299.702, mencionado en el punto 6.1, el cual ha sido designado al 01 de enero de 2009 como instrumento de cobertura de los flujos de caja para el pago de la deuda en moneda extranjera detallada en nota 13.

A junio de 2009, el Valor justo de dichos contratos generó un Pasivo de Cobertura ascendente a M\$87.000

Clase de Activos de Cobertura	30-06-2009				31-12-2008			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cobertura de flujo de caja	0	0	87.000	0	0	0	0	0
Derivados de cobertura de flujo de caja			87.000	0	0	0	0	0
TOTAL	0	0	87.000	0	0	0	0	0

6.3 Jerarquías de Valor Razonables.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2009 han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Valor Razonable medido al final del período de reporte utilizando:			
	30-06-2009 M\$	Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Pasivos financieros				
Derivados de cobertura de flujo de caja	87.000	0	87.000	0
Total Pasivos	87.000	0	87.000	0

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			Saldo al		
	Corriente			No corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales, Neto	38.842.048	37.247.193	32.429.348	995.506	1.279.140	1.362.399
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	703.612	962.702	1.686.788	210.225	225.203	241.441
Total	39.545.660	38.209.895	34.116.136	1.205.731	1.504.343	1.603.840

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			Saldo al		
	Corriente			No corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales, Bruto	41.633.888	39.573.700	34.682.098	995.506	1.279.140	1.362.399
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero, Bruto	0	0		0		
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	703.612	962.702	1.686.788	210.225	225.203	241.441
Total	42.337.500	40.536.402	36.368.886	1.205.731	1.504.343	1.603.840

Los deudores y otras cuentas por cobrar expuestos se encuentran denominados en Pesos chilenos.

El valor justo de los deudores y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros.

El perfil de vencimientos de las cuentas por cobrar no vencidas es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	28.969.105	27.846.454	25.889.970
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	500.644	81.050	74.546
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	570.624	303.735	279.718
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	635.524	121.251	111.707
Total Deudores Comerciales por vencer	30.675.897	28.352.490	26.355.941

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No Pagados pero No Deteriorado	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	6.994.005	8.444.876	7.489.599
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	903.877	1.199.786	621.450
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	1.030.220	814.219	407.200
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.147.392	902.867	845.786
Total Deudores Comerciales Vencido y No Pagado no Deteriorado	10.075.494	11.361.748	9.364.035

Todas las cuentas por cobrar no corrientes vencen dentro de dos años desde la fecha de cierre del periodo.

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales	2.791.840	2.326.507	2.252.750
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero			
Otras Cuentas por Cobrar			
Total	2.791.840	2.326.507	2.252.750

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo Inicial	2.326.507	2.252.750
Baja de activos financieros deteriorados del ejercicio	0	0
Aumento o disminución del ejercicio	465.333	73.757
Saldo Final	2.791.840	2.326.507

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad no solicita colaterales en garantía.

8.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones del mercado.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
						30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Venta de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	23.696	0	19.343	0	0	0
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	29.100	20.621	55.998	27.368	29.778	30.190
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Venta de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	37.776	11.491	11.445	0	0	0
87601500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Asesorías prestadas	Hasta 30 días	Matriz común	UF	224.381	0	0	0	0	0
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Asesorías prestadas	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	65.714	55.898	17.275	0	0	0
86386700-2	Transformadores Tusan S.A.	Venta de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	9.766	9.830	4.165	0	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	4.989	4.856	13.654	0	0	0
99596430-9	Novanet S.A.	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	11.141	2.246	2.810	0	0	0
96837950-K	Tecnet S.A.	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	35.996	206.261	647	25.709	25.709	25.708
9004200-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 30 días	Matriz	CL \$	1.068.195	0	0	0	0	0
0-E	Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A.	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	0	0	137.901	0	0	0
Total						1.510.754	311.203	263.238	53.077	55.487	55.898

8.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
						30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	33.299	38.068	159.934			
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	200.587	380.033	238.906			
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	3.305.964	1.503.823	1.529.770			
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Compra de materiales	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	39.306	86.560	61.106			
96837950-k	Novanet S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	59.245	44.965	59.479			
92307000-1	Rhona S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Director Común	CL \$	11.457		57.908			
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	252.995	18.393	52.477			
96837950-k	Tecnet S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	225.023	222.300	192.035			
86386700-2	Transformadores Tusan S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	13.031	12.495	0			
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz	CL \$	277.312	8.262.336	5.730.159			
99548240-1	CGE Magallanes S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	86					
78784320-4	Inmobiliaria General S.A.	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Matriz común	CL \$	21.321	21.857	17.619			
Total						4.439.626	10.590.830	8.099.393	0	0	0

8.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Transacciones							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Asesoría informática	797.735	(797.735)	847.286	(847.286)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Compra de materiales	3.366	(3.366)	64.331	(64.331)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	446.532	(446.532)	56.065	(56.065)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	102.223	0	94.522	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Asesorías recibidas	35.538	(35.538)	0	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	52.004	(52.004)	0	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Servicios prestados	3.210	3.210	0	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Venta de materiales	16.982	16.982	0	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Asesorías recibidas	102.358	(102.358)	54.532	(54.532)
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Intereses pagados	164.005	(164.005)	197.300	(197.300)
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	86.921.000	0	70.887.000	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	77.558.746	0	71.709.587	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Servicios prestados	0	0	1.077	1.077
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Recuperación de Gastos	0	0	115.570	0
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Compra de energía y potencia	1.235.539	(1.235.539)	1.384.768	(1.384.768)
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	14.870	(14.870)	14.021	(14.021)
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	46.150	46.150	27.798	27.798
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Servicios prestados	60.054	60.054	58.480	58.480
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Venta de materiales	933	933	0	0
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Venta de energía	13.245	13.245	88.562	88.562
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Compra de materiales	4.513.903	(233.721)	2.970.398	(800.517)
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	52.825	52.825	48.526	48.526
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Servicios prestados	143	143	2.658	2.658
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	825	0	2.482	0
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Venta de materiales	20.573	20.573	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Compra de materiales	12.564	(12.564)	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Gastos de personal	29	(29)	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	174.154	(174.154)	214.422	(214.422)
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	1.472	1.472	3.229	3.229
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Servicios prestados	8.104	8.104	12.660	12.660
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Compra de activos	0	0	79.592	0
93832000-4	Inmobiliaria General S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	107.705	(107.705)	116.472	(116.472)
92307000-1	Rhona S.A.	Director Común	Servicios recibidos	11.432	(11.432)	588	(588)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Arriendo de equipos	8.407	(8.407)	5.170	(5.170)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Asesorías recibidas	3.197	(3.197)	75.318	(75.318)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Compra de activos	44.586	0	88.910	0
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicio facturación y recaudación	69.206	(69.206)	81.317	(81.317)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	732.572	(732.572)	602.812	(602.812)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	3.449	3.449	3.367	3.367
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicios prestados	882	882	2.540	2.540
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	183	0	0	0
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	216.855	(216.855)	228.897	(228.897)
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	9.740	9.740	13.589	13.589
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	5.452	5.452	0	0
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Servicios prestados	527	527	0	0
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Venta de energía	3.213	3.213	6.570	6.570
87601500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Matriz común	Asesorías prestadas	224.381	224.381	0	0
86386700-2	Transformadores Tusan S.A.	Matriz común	Servicios prestados	192	192	0	0
86386700-2	Transformadores Tusan S.A.	Matriz común	Venta de materiales	435	435	0	0
Total				173.801.496	(3.949.827)	150.160.416	(4.474.760)

Transacciones							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Asesoría informática	465.851	(465.851)	425.841	(425.841)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Compra de materiales	0	0	60.661	(60.661)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	91.852	(91.852)	44.844	(44.844)
93603000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	25.886	0	31.627	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	24.276	(24.276)	0	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Servicios prestados	1.969	1.969	0	0
99513400-4	CGE Distribución S.A.	Matriz común	Venta de materiales	16.982	16.982	0	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Asesorías recibidas	47.374	(47.374)	27.736	(27.736)
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Intereses pagados	57.309	(57.309)	0	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	50.384.000	0	1.453.084	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	42.260.000	0	0	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Servicios prestados	0	0	1.077	0
90042000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Matriz	Recuperación de Gastos	0	0	2.461	0
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Compra de energía y potencia	804.333	(804.333)	696.001	(696.001)
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	9.289	(9.289)	6.730	(6.730)
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	27.005	27.005	14.138	14.138
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Servicios prestados	38.977	38.977	28.892	28.892
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Venta de materiales	933	933	0	0
96719210-4	CGE Transmisión S.A.	Matriz común	Venta de energía	7.697	7.697	2.072	2.072
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Compra de materiales	367.289	218.516	1.595.926	(373.959)
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	27.126	27.126	24.747	24.747
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Servicios prestados	0	0	797	797
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	0	0	1.275	1.275
89479000-8	Comercial y Logística General S.A.	Matriz común	Venta de materiales	20.573	20.573	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Compra de materiales	799	(799)	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Gastos de personal	29	(29)	0	0
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	115.562	(115.562)	134.916	(134.916)
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	683	683	1.087	1.087
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Servicios prestados	4.475	4.475	6.640	6.640
96568740-8	Gasco GLP S.A.	Matriz común	Compra de activos	0	0	50.338	0
93832000-4	Inmobiliaria General S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	42.764	(42.764)	62.881	(62.881)
92307000-1	Rhona S.A.	Director Común	Servicios recibidos	10.984	(10.984)	461	(461)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Arriendo de equipos	3.860	(3.860)	0	0
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Asesorías recibidas	1.555	(1.555)	35.235	(35.235)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Compra de activos	19.346	0	61.435	0
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicio facturación y recaudación	42.648	(42.648)	81.317	(81.317)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	331.876	(331.876)	306.467	(306.467)
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	1.725	1.725	1.724	1.724
96837950-k	Tecnet S.A.	Matriz común	Servicios prestados	40	40	2.180	2.180
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Servicios recibidos	104.007	(104.007)	114.662	(114.662)
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Arriendos de oficinas	5.059	5.059	9.552	9.552
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Reembolso de gastos	2.718	2.718	0	0
99596430-9	Novanet S.A.	Matriz común	Venta de energía	0	0	2.318	2.318
87601500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Matriz común	Asesorías prestadas	115.600	115.600	0	0
86386700-2	Transformadores Tusan S.A.	Matriz común	Venta de materiales	435	435	0	0
Total				95.482.886	(1.663.855)	5.289.122	(2.276.289)

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

El equipo gerencial de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. lo componen 1 Gerente General, 3 Gerentes de Área, 2 Gerentes de Zona y 1 Contador General y 6 Subgerentes.

El equipo gerencial clave de la Sociedad lo componen 17 ejecutivos, incluyendo los citados en el párrafo anterior.

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 13 de abril de 2009 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2009, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2008:

- **Dietas por asistencia a sesiones.**

Se pagará a cada Director 30 unidades de fomento por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio será el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

- **Participación de utilidades.**

Se pagará una participación del 1,5 por ciento de las utilidades del ejercicio con un tope máximo de un 5 por ciento de los dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio y demás dividendos con cargo a otras utilidades o fondos que se hayan pagado durante el ejercicio. La participación del Presidente del Directorio será equivalente a dos veces la participación a un Director.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 30 de junio de 2009 y 2008 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$
Nombre	Cargo	Directorio M\$	Directorio M\$	Directorio M\$	Directorio M\$
José Luis Hornauer Herrmann	Presidente	30.324	32.850	9.404	7.781
Francisco Marín Jordán	Vicepresidente	14.595	15.887	4.135	3.352
Pablo Guarda Barros	Director	2.840	3.307	1.131	1.705
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	3.407	3.307	1.699	1.705
Cristián Neuweiler Heinsen	Director	15.162	16.425	4.702	3.890
Rafael Marín Jordán	Director	15.162	16.425	4.702	3.944
Andrés Pérez Cruz	Director	15.162	16.425	4.702	3.890
Totales		96.652	104.626	30.475	26.267

8.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$ 781.990 por el período terminado al 30 de junio de 2009, (M\$ 465.603 por el período terminado al 30 de junio de 2008).

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la

Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2009 al	01-01-2008 al	01-04-2009 al	01-04-2008 al
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Salarios	555.617	354.719	283.229	173.052
Beneficios a Corto Plazo para los Empleados	186.294	27.670	74.130	27.670
Beneficios Post-Empleo	31.402	9.911	15.643	2.935
Otros Beneficios a Largo Plazo	8.677	44.154	4.541	39.437
Beneficios por Terminación	0	29.149	0	29.149
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	781.990	465.603	377.543	272.243

9.- INVENTARIOS.

La composición del rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Mercaderías	436.832	546.957	403.394
Suministros para la producción	2.154.047	544.737	483.688
Otros inventarios (*)	(174.376)	(187.371)	(182.879)
Total	2.416.503	904.323	704.203

Otra información relevante de inventarios:

Detalle de otros inventarios (*)	Saldo al		
	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Provisión de deterioro	174.376	187.371	182.879
Total	(174.376)	(187.371)	(182.879)

Inventarios al Valor Razonable Menos Costos de Venta	01-01-09 al	01-01-08 al 30-	01-04-09 al	01-04-08 al
	30-06-2009	06-2008	30-06-2009	30-06-2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	233.721	784.647	218.516	358.096
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	1.370.774	1.572.879	744.020	831.807

10.- ACTIVOS INTANGIBLES.

Este rubro está compuesto principalmente por plusvalías mercantiles compradas, derechos de explotación exclusiva de clientes regulados, servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada, Neto	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	8.076	8.685	19.747
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	100.959.996	100.959.996	100.240.951
Activos Intangibles Identificables, Neto	1.907.338	1.907.947	1.199.964
Programas Informáticos, Neto	7.991	8.595	19.652
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	1.899.347	1.899.352	1.180.312

Activos Intangibles, Neto	100.968.072	100.968.681	100.260.698
----------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Clases de Activos Intangibles, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía comprada, Bruto	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Activos Intangibles Identificables, Bruto	1.911.624	1.910.204	1.208.877
Programas Informáticos, Bruto	12.262	10.842	28.560
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	1.899.362	1.899.362	1.180.317

Activos Intangibles, Bruto	100.972.358	100.970.938	100.269.611
-----------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	4.286	2.257	8.913
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	4.271	2.247	8.908
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	15	10	5

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	4.286	2.257	8.913
---	--------------	--------------	--------------

La plusvalía comprada surge de las combinaciones de negocios ocurridas en el pasado con EMEC S.A. (M\$ 98.971.277) y Energía del Limarí S.A. (M\$ 89.457).

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangibles al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	3	7
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Vida	20	20

El movimiento de intangibles al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables			
	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/09	8.595	1.899.352	1.907.947
Adiciones	1.420	0	1.420
Amortización	2.024	5	2.029
Cambios, Total	(604)	(5)	(609)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/06/2009	7.991	1.899.347	1.907.338

Movimientos en Activos Intangibles Identificables			
	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/08	19.652	1.180.312	1.199.964
Adiciones	6.903	0	6.903
Amortización	17.960	6	17.966
Otros Incrementos (Disminuciones)		719.046	719.046
Cambios, Total	(11.057)	719.040	707.983
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008	8.595	1.899.352	1.907.947

La Plusvalía comprada, Servidumbres y Concesiones poseen una vida útil indefinida.

El cargo por amortización de programas informáticos es reflejado en Costo de Ventas de cada período presentado.

El aumento de la concesión al 31 de diciembre de 2008 corresponde al activo intangible identificado dentro de la adquisición de una participación adicional en Energía del Limarí S.A., en virtud de la cual Conafe incrementó su participación del 51% al 99,9%. Dicha transacción se contabilizó de acuerdo con lo indicado en Nota 2.3.1. y 2.3.2.

11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

11.1.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	2.390.295	1.252.769	3.265.643
Terrenos	3.252.355	3.252.355	1.772.532
Edificios	3.563.574	3.609.573	3.005.005
Planta y equipos	506.183	594.310	1.180.163
Instalaciones fijas y accesorios	87.859.389	89.114.896	79.276.797
Vehículos de motor	912.417	968.241	854.537
Otras propiedades, plantas y equipos	2.860.501	3.019.180	2.715.958

Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	101.344.714	101.811.324	92.070.635
--	--------------------	--------------------	-------------------

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	2.390.295	1.252.769	3.265.643
Terrenos	3.252.355	3.252.355	1.772.532
Edificios	5.465.988	5.465.988	4.773.636
Planta y equipos	3.700.274	3.654.656	4.012.028
Instalaciones fijas y accesorios	128.538.793	127.969.319	114.432.403
Vehículos de motor	2.363.665	2.290.410	2.008.342
Otras propiedades, plantas y equipos	8.419.255	8.409.343	7.301.172

Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	154.130.625	152.294.840	137.565.756
---	--------------------	--------------------	--------------------

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	1.902.414	1.856.415	1.768.631
Planta y equipos	3.194.091	3.060.346	2.831.865
Instalaciones fijas y accesorios	40.679.404	38.854.423	35.155.606
Vehículos de motor	1.451.248	1.322.169	1.153.805
Otros	5.558.754	5.390.163	4.585.214

Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	52.785.911	50.483.516	45.495.121
---	-------------------	-------------------	-------------------

11.2.- Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes.

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para edificios	10	70
Vida para planta y equipo	5	25
Vida para instalaciones fijas y accesorios	20	45
Vida para vehículos de motor	7	25

11.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		1.252.769	3.252.355	3.609.573	594.310	89.114.896	968.241	3.019.180	101.811.324
Cambios	Adiciones	1.852.100	0	0	45.618	162.893	73.256	9.912	2.143.779
	Retiros			0	0	(307.994)	0	0	(307.994)
	Gasto por Depreciación			(45.999)	(133.745)	(1.824.980)	(129.080)	(168.591)	(2.302.395)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(714.574)				714.574			0
	Total Cambios	1.137.526	0	(45.999)	(88.127)	(1.255.507)	(55.824)	(158.679)	(466.610)
Saldo Final al 30 de junio de 2009		2.390.295	3.252.355	3.563.574	506.183	87.859.389	912.417	2.860.501	101.344.714

Movimiento año 2008		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008		3.265.643	1.772.532	3.005.005	1.180.163	79.276.797	854.537	2.715.958	92.070.635
Cambios	Adiciones	6.664.726	0	0	121.841	0	380.508	587.633	7.754.708
	Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(98.439)	0	(98.439)
	Retiros			0	(683.347)	(2.923.320)	0	0	(3.606.667)
	Gasto por Depreciación			(87.783)	(228.480)	(1.857.881)	(168.365)	(482.182)	(2.824.691)
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas		1.479.823	(289.526)	0	7.325.481	0	0	8.515.778
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas		1.479.823	(289.526)	0	7.325.481	0	0	8.515.778
	Otros Incrementos (Decrementos)	(8.677.600)		981.877	204.133	7.293.819		197.771	0
	Total Cambios	(2.012.874)	1.479.823	604.568	(585.853)	9.838.099	113.704	303.222	9.740.689
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008		1.252.769	3.252.355	3.609.573	594.310	89.114.896	968.241	3.019.180	101.811.324

11.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir cabalmente con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente tanto en el sector electricidad como en el sector gas, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

11.5.- Informaciones adicionales sobre propiedades, planta y equipos.

En el siguiente cuadro se detallan informaciones adicionales sobre propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008:

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos	31-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Propiedades, planta y equipo temporalmente fuera de servicio	91.429	0	0
Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso	2.524.929	1623597	2287769
Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación	306.067	0	0
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	2.180.409	1.166.761	0
Compensación por terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados en su valor, perdidos o retirados incluidos en el resultado	6.844	0	0

Los terrenos, construcciones y edificios y redes de distribución eléctrica se revalorizaron por última vez el 31 de diciembre de 2008. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva por revaluación en el Patrimonio Neto registrada a través del Estado de Otros Resultados Integrales.

12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

12.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	11.985.470	10.927.406	13.507.137
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	0	607	621
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	0	0	840.532
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	819.290	396.468	181.355
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	846.465	620.909	701.446
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	0	32.606	24.991
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	1.833.833	1.895.003	1.020.649
Activos por impuestos diferidos	15.485.058	13.872.999	16.276.731

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)		96.169	
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	6.244.176	3.643.646	5.033.883
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	247.714	118.997	189.801
Pasivos por impuestos diferidos	6.491.890	3.858.812	5.223.684

12.2.- Movimientos de impuesto diferido del Estado de Situación Financiera.

Los movimientos de impuesto diferido del Estado de Situación Financiera son los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	13.872.999	16.276.731
Incremento (Decremento) en Activos Impuestos Diferidos	1.612.059	(2.403.732)
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	1.612.059	(2.403.732)
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	15.485.058	13.872.999

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	3.858.812	5.223.684
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	2.504.361	(1.294.068)
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos	128.717	(70.804)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	2.633.078	(1.364.872)
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	6.491.890	3.858.812

12.3.- Compensación de Partidas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionado con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

El detalle de compensación de partidas es el siguiente:

Concepto	Activos/Pasivos Brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
al 30-06-2009:			
Activos por Impuestos Diferidos	15.485.058	(6.169.275)	9.315.783
Pasivos por Impuestos Diferidos	(6.491.890)	6.169.275	(322.615)
Total	8.993.168	0	8.993.168
al 31-12-2008:			
Activos por Impuestos Diferidos	13.872.999	(3.858.812)	10.014.187
Pasivos por Impuestos Diferidos	(3.858.812)	3.858.812	0
Total	10.014.187	0	10.014.187
al 01-01-2008:			
Activos por Impuestos Diferidos	16.276.731	(5.223.684)	11.053.047
Pasivos por Impuestos Diferidos	(5.223.684)	5.223.684	0
Total	11.053.047	0	11.053.047

13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.

El detalle de este rubro para los cierres al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

13.1.- Clases de préstamos que devengan intereses.

Clases de Préstamos que devengan intereses	Saldo al 30 de junio de 2009		Saldo al 31 de diciembre de 2008		Saldo al 1 de enero de 2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	8.875.985	6.381.120	75.642	7.573.576	0	0
Obligaciones con el Público	3.767.287	54.258.280	3.879.667	57.453.919	1.812.586	55.768.206
	12.643.272	60.639.400	3.955.309	65.027.495	1.812.586	55.768.206

13.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente				No Corriente			
							Vencimiento				Total Corriente al	Vencimiento		Total no Corriente
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 a 5 años	5 o más años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
Chile	Banco BBVA	CL \$	Mensual	0,31%	0,31%	Sin Garantía	3.000.000				3.000.000			0
Chile	Banco Crédito e Inversiones	CL \$	Mensual	0,01%	0,01%	Sin Garantía	5.821.857				5.821.857			0
Islas Cayman	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,61%	2,61%	Sin Garantía		54.128			54.128	6.381.120		6.381.120
Total							8.821.857	54.128	0	0	8.875.985	6.381.120	0	6.381.120

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente				No Corriente			
							Vencimiento				Total Corriente al	Vencimiento		Total no Corriente
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 a 5 años	5 o más años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$					
Islas Cayman	Banco BBVA	US\$	Semestral	2,61%	2,61%	Sin Garantía			75.642		75.642	7.573.576		7.573.576
Total							0	0	75.642	0	75.642	7.573.576	0	7.573.576

13.3.- Desglose de obligaciones con el público (Bonos).

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Monto			Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008	
									M\$	M\$	M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo												
377	D	176.471	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	3.767.287	3.879.667	1.812.586	Chile
Total porción corto plazo									3.767.287	3.879.667	1.812.586	
Bonos largo plazo												
377	D	176.471	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	54.258.280	57.453.919	55.768.206	Chile
Total porción largo plazo									54.258.280	57.453.919	55.768.206	

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Acreedores y Otras Cuentas Por Pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores Comerciales	14.019.621	14.733.408	14.831.494			
Otras Cuentas Por Pagar	1.970.174	2.930.429	2.355.112			
Total	15.989.795	17.663.837	17.186.606	0	0	0

A continuación se detalla el monto incluido en Acreedores Comerciales.

Acreedores Comerciales	Saldos al		
	Corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Proveedores de Energía	12.687.617	13.880.080	12.770.439
Contratistas	308.003	308.059	405.049
Otros	1.024.001	545.269	1.656.006
Total	14.019.621	14.733.408	14.831.494

El valor justo de los acreedores y otras cuentas por pagar no difiere de manera significativa de su valor de libros.

15.- SALDO DE PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

15.1.- Provisiones - Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	682.807	632.244	2.053	0	0	0
Provisión de contratos onerosos	24.388	31.665	3.827.458	0	0	0
Participación en utilidades y bonos	96.913	72.661	180.468	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	433.816	329.487	108.080
Total	804.108	736.570	4.009.979	433.816	329.487	108.080

15.2.- Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	por reclamaciones legales M\$	por contratos onerosos M\$	por participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/09	632.244	31.665	72.661	329.487	1.066.057
Movimientos en provisiones					
Provisiones adicionales	50.617	0	0	0	50.617
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(54)	(7.277)	149.549	104.329	246.547
Provisión utilizada	0	0	(125.297)	0	(125.297)
Cambios en provisiones, total	50.563	(7.277)	24.252	104.329	171.867
Provisión total, saldo final 30/06/09	682.807	24.388	96.913	433.816	1.237.924

Movimiento en provisiones	por reclamaciones legales M\$	por contratos onerosos M\$	por participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/08	2.053	3.827.458	180.468	108.080	4.118.059
Movimientos en provisiones					
Provisiones adicionales	630.191	31.665	59.377	0	721.233
Incremento (decremento) en provisiones existentes	0	(3.827.458)	0	221.407	(3.606.051)
Provisión utilizada	0	0	(167.184)	0	(167.184)
Cambios en provisiones, total	630.191	(3.795.793)	(107.807)	221.407	(3.052.002)
Provisión total, saldo final 31/12/08	632.244	31.665	72.661	329.487	1.066.057

16.- SUBVENCIONES GUBERNAMENTALES.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Subvención del Gobierno	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Importe de las Subvenciones del Gobierno Reconocidas	29.848	52.600	16.683

Los efectos en los resultados integrales son los siguientes.

Detalle	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$
Importe de Subvenciones del Gobierno Compensadas contra Gastos informados	237.405	107.509	124.879	94.283

17.- CONTRATOS DE CONSTRUCCION.

17.1.- Saldo en estado de situación Financiera:

Se detalla este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.

Detalle	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Importe de Anticipos Recibidos sobre Contratos de Construcción	2.434.658	1.026.914	1.821.774

Detalle	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Importe Bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos	687.418	95.069	0

17.2.- Efectos en los resultados Integrales.

Detalle	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$
Ingresos Ordinarios de Contrato de Construcción Reconocido durante el Periodo	660.949	1.863.862	429.084	1.364.824

Detalle	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$
Importe de los Costos de Contratos Incurridos y Ganancias menos Pérdidas Reconocidas	559.305	1.037.058	272.352	732.725

18.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Obligaciones post empleo y otros beneficios	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión Indemnización años de servicio	5.089.232	4.876.215	4.628.685
Provisión Premio de antigüedad	1.353.519	1.259.624	1.039.984
Total Obligaciones por beneficios Post Empleo Corriente y No Corriente	6.442.751	6.135.839	5.668.669

18.1.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de		Premios por Antigüedad	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	5.310.158	4.628.685	1.259.624	1.039.984
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	187.969	308.497	49.696	113.768
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	192.118	314.494	44.199	70.213
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos		433.943		50.262
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	(167.070)	(375.461)		(14.603)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	5.523.175	5.310.158	1.353.519	1.259.624

18.2.- Balance de los planes de beneficios.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de		Premios por Antigüedad	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	5.523.175	5.310.158	1.353.519	1.259.624
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos	5.523.175	5.310.158	1.353.519	1.259.624
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas	(433.943)	(433.943)	0	0
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	5.089.232	4.876.215	1.353.519	1.259.624

18.3.- Gastos reconocidos en el Estado de Resultados.

Gastos reconocidos en resultados	Indemnización por años de		Premios por Antigüedad		Línea del Estado de Resultados en la que se ha reconocido
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	187.969	308.497	49.696	113.768	Costo de Ventas-Gastos de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	192.118	314.494	44.199	70.213	Costos Financieros [de Actividades No Financieras]
Total gastos reconocidos en resultados	380.087	622.991	93.895	183.981	

18.4.- Hipótesis actuariales.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas al cierre de estos estados financieros han sido las siguientes:

Detalle	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Tasa de descuento utilizada	3,20%	3,25%
Tasa de inflación	4,00%	3,50%
Aumento futuros de salarios	3,50%	3,50%
Tabla de mortalidad	B-2006	
Tabla de invalidez	PDT 1985 - Cat. II	
Tabla de rotación	E.S.A.77	

19.- INGRESOS DIFERIDOS.

Este rubro incluye al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 ingresos diferidos por construcción de obras de terceros, garantías, subsidios y otros.

La composición se detalla a continuación

Detalle de Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Ingresos diferidos por obras de terceros	1.172.665	317.064	326.744
Garantías	176.480	212.299	153.981
Otros	320.057	173.102	112.628
Total ingresos diferidos corrientes y no corrientes	1.669.202	702.465	593.353

El movimiento de este rubro por el período al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	702.465	593.353
Adiciones	4.474.145	4.321.246
Imputación a resultados	3.468.078	4.241.685
Ganancia (Pérdida) Otros	(39.330)	29.551
Saldo final ingresos diferidos corrientes y no corrientes	1.669.202	702.465

20.- PATRIMONIO NETO.

20.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 121.599.631.

20.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de junio de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 158.571.960 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

No se han producido emisiones ni rescates de acciones en los períodos presentados.

20.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 14 de abril de 2008, aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 70% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2008. A su vez aprobó el pago de un dividendo definitivo N°76 de \$ 1,55 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 742 de fecha 26 de mayo de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 77 de \$ 23,07 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 30 de junio de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 746 de fecha 25 de agosto de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 78 de \$ 6,61 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 25 de septiembre de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 750 de fecha 24 de noviembre de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 79 de \$ 9,83 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 22 de diciembre de 2008.

El Directorio Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 13 de abril de 2009, acordó distribuir un dividendo definitivo N° 80 de \$2,69 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.

El Directorio en Sesión Extraordinaria, celebrada con fecha 28 de mayo de 2009, acordó distribuir un dividendo provisorio N°81 de \$8,16 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.

El detalle de los dividendos pagados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Al 30-06-09

Descripción de Dividendo Pagado	Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Fecha del Dividendo Pagado	Importe de Dividendo, Bruto M\$	Importe de Dividendo, Neto de Impuestos M\$	Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	Dividendo por Acción \$
80	Serie Única	24-04-2009	426.559	426.559	158.571.960	3
81	Serie Única	24-06-2009	1.293.947	1.293.947	158.571.960	8
Total			1.720.506	1.720.506		

Al 31-12-2008

Descripción de Dividendo Pagado	Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Fecha del Dividendo Pagado	Importe de Dividendo, Bruto	Importe de Dividendo, Neto de Impuestos	Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	Dividendo por Acción
			M\$	M\$		
76	Serie Única	28-04-2008	245.784	245.784	158.571.960	2
77	serie Única	30-06-2008	3.658.255	3.658.255	158.571.960	23
78	Serie Única	25-09-2008	1.048.161	1.048.161	158.571.960	7
79	Serie Única	22-12-2008	1.558.762	1.558.762	158.571.960	10
Total			6.510.962	6.510.962		

El Directorio con fecha 13 de abril de 2009 en Junta Ordinaria de Accionistas acordó distribuir a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2009, mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la empresa, o a la existencia de determinadas condiciones, todo lo cual será resuelto por el Directorio

20.4.- Otras reservas.

El movimiento de otras reservas fue:

Estado de cambios en el patrimonio neto		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		25.737	30.713.200	0	(9.665.002)	21.073.935
Cambios (Presentación)						
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			0	(302.560)	0	(302.560)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos		786				786
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	(1.235.138)	0	0	(1.235.138)
Cambios en Patrimonio		786	(1.235.138)	(302.560)	0	(1.536.912)
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009		26.523	29.478.062	(302.560)	(9.665.002)	19.537.023

Estado de cambios en el patrimonio neto		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2008		24.239	25.041.680	0	0	25.065.919
Cambios (Presentación)						
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos		1.498				1.498
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto			5.671.520		(9.665.002)	(3.993.482)
Cambios en Patrimonio		1.498	5.671.520	0	(9.665.002)	(3.991.984)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2008		25.737	30.713.200	0	(9.665.002)	21.073.935

21.- INGRESOS.

21.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Ingresos Ordinarios	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Venta de bienes	78.102.415	67.508.068	36.027.321	27.706.858
Venta de energía	76.162.346	65.083.917	34.960.985	26.461.696
Venta de retail, materiales y equipos	1.940.069	2.424.151	1.066.336	1.245.162
Prestaciones de servicios	6.266.460	4.936.388	3.251.883	2.876.326
Arriendo de equipos de medida	1.018.718	802.187	493.910	401.823
Servicios de Mantenimiento de equipos a clientes	406.052	106.742	207.997	52.260
Apoyos en postación	851.513	554.770	424.128	251.751
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas y de gas	2.916.933	2.440.776	1.585.482	1.644.440
Otras prestaciones	1.073.244	1.031.913	540.366	526.052
Total ingresos ordinarios	84.368.875	72.444.456	39.279.204	30.583.184

21.2 Otros ingresos de operación.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Otros ingresos de operación	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Arriendo de oficinas	124.007	143.926	41.268	46.372
Ingresos financieros	1.774.592	1.139.477	942.168	892.658
Otros ingresos de operación	1.172.126	616.904	1.248.855	545.144
Total Otros ingresos de operación	3.070.725	1.900.307	2.232.291	1.484.174

22.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

22.1.- Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Gastos por naturaleza	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06- 2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Compra de energía	63.397.495	54.099.420	29.319.497	21.798.148
Gastos de personal	4.198.709	3.248.287	2.162.350	1.786.572
Gastos de Operación y Mantenimiento	8.094.164	4.716.703	4.217.942	3.517.285
Depreciación	2.302.395	1.167.389	1.190.833	583.694
Amortización	2.029	8.983	695	4.491
Otros	2.929.117	2.846.367	1.276.453	1.583.436
Total	80.923.909	66.087.149	38.167.770	29.273.626

22.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Gastos de Personal	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Sueldos y Salarios	2.680.134	2.187.078	1.325.110	1.092.775
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.013.498	612.419	637.631	414.441
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	187.969	154.248	1.370	67.704
Beneficios por Terminación	72.362	23.948	41.363	23.948
Otros Beneficios a Largo Plazo	50.347	65.862	25.499	41.885
Otros Gastos de Personal	194.399	204.732	131.377	145.819
Total Gastos de Personal	4.198.709	3.248.287	2.162.350	1.786.572

22.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Detalle	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Depreciación	2.302.395	1.167.389	1.190.833	583.694
Amortización	2.029	8.983	695	4.491
Total	2.304.424	1.176.372	1.191.528	588.185

22.4.- Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Resultado Financiero	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos financieros				
Intereses comerciales	718.517	646.719	382.011	416.624
Otros ingresos financieros	1.056.075	492.758	560.157	476.034
Total Ingresos financieros	1.774.592	1.139.477	942.168	892.658
Gastos financieros				
Gastos por préstamos bancarios	112.955	0	40.738	0
Gastos por bonos	1.381.300	1.363.182	354.338	677.001
Otros gastos	449.557	476.354	36.480	252.675
Total Gastos financieros	1.943.812	1.839.536	431.556	929.676
Resultados por unidades de reajuste	1.662.136	(1.867.309)	65.455	(1.291.125)
Diferencias de cambio				
Positivas	0	0	3.421	0
Negativas	0	(497)	0	0
Total Diferencias de cambio	0	(497)	3.421	0
Total Resultado Financiero	1.492.916	(2.567.865)	579.488	(1.328.143)

23.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

23.1 Cargo a resultado.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 1.093.287 en el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2009 (M\$ 1.439.933 en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	10.298	7.848	5.546	5.407
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	10.298	7.848	5.546	5.407
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	1.082.989	1.038.860	355.834	882.515
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	1.082.989	1.038.860	355.834	882.515
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	1.093.287	1.046.708	361.380	887.922

23.2 Efecto en otros resultados integrales.

Importes antes de impuestos	01-01-09 al 30-06-2009		
	Importe Antes de Impuestos M\$	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias M\$	Importe Después de Impuestos M\$
Cobertura de Flujo de Caja	(364.530)	(61.970)	(302.560)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo		(61.970)	

Importes antes de impuestos	01-04-09 al 30-06-2009		
	Importe Antes de Impuestos M\$	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias M\$	Importe Después de Impuestos M\$
Cobertura de Flujo de Caja	169.435	28.804	140.631
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo		28.804	

23.3 Reconciliación de la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa vigente según la ley de impuesto a la Renta para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 y el gasto tributario reflejado en el estado de resultado.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.066.284	735.873	513.886	59.637
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	597.582	502.558	224.320	221.556
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	522.701	696.552	196.000	315.362
Otro incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	101.884	116.841	(124.186)	734.479
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	27.003	310.835	(152.506)	828.285
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	1.093.287	1.046.708	361.380	887.922

24.- UTILIDAD POR ACCION.

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	5.178.681	3.282.414
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	5.178.681	3.282.414
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	158.571.960	158.571.960
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	32,66	20,70

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

25.- INFORMACION POR SEGMENTO.

25.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico.

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente de la distribución eléctrica, venta de bienes y de servicios entre las categorías de regulados y no regulados.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los períodos presentados es la siguiente:

25.2.- Estado de Situación Patrimonial.

LINEA DE NEGOCIO	Servicios Regulados		Servicios No Regulados		Totales	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.439.451	1.771.673	959.634	1.181.115	2.399.085	2.952.788
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	804.000	0	536.000	0	1.340.000
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	36.553.470	35.318.775	2.992.190	2.891.120	39.545.660	38.209.895
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	906.452	186.722	604.302	124.481	1.510.754	311.203
Inventarios	1.979.672	357.366	436.831	546.957	2.416.503	904.323
Pagos Anticipados	13.006	923	8.671	615	21.677	1.538
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	1.529.577	1.173.221	1.019.718	782.147	2.549.295	1.955.368
Otros Activos	18.749	21.509	12.500	14.340	31.249	35.849
ACTIVOS CORRIENTES	42.440.377	39.634.189	6.033.846	6.076.775	48.474.223	45.710.964
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	723.439	902.606	482.292	601.737	1.205.731	1.504.343
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	31.846	33.292	21.231	22.195	53.077	55.487
Activos Intangibles, Neto	100.955.810	100.957.839	12.262	10.842	100.968.072	100.968.681
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	101.300.590	101.765.156	44.124	46.168	101.344.714	101.811.324
Activos por Impuestos Diferidos	5.589.470	6.008.512	3.726.313	4.005.675	9.315.783	10.014.187
Otros Activos	8.280	8.280	0	0	8.280	8.280
ACTIVOS NO CORRIENTES	208.609.435	209.675.685	4.286.222	4.686.617	212.895.657	214.362.302
TOTAL ACTIVOS	251.049.812	249.309.874	10.320.068	10.763.392	261.369.880	260.073.266

LINEA DE NEGOCIO	Servicios Regulados		Servicios No Regulados		Totales	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS						
Préstamos que Devengan Intereses	12.643.272	3.955.309	0	0	12.643.272	3.955.309
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15.989.795	17.663.837	0	0	15.989.795	17.663.837
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.663.776	6.354.498	1.775.850	4.236.332	4.439.626	10.590.830
Provisiones	482.465	441.942	321.643	294.628	804.108	736.570
Ingresos Diferidos	1.001.521	421.479	667.681	280.986	1.669.202	702.465
Obligación por Beneficios Post Empleo	158.855	203.529	105.904	135.686	264.759	339.215
Pasivos de Cobertura	52.200	0	34.800	0	87.000	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	512.000	469.579	341.334	313.053	853.334	782.632
PASIVOS CORRIENTES	33.503.884	29.510.173	3.247.212	5.260.685	36.751.096	34.770.858
Préstamos que Devengan Intereses	60.639.400	65.027.495	0	0	60.639.400	65.027.495
Provisiones	433.816	329.487	0	0	433.816	329.487
Pasivos por Impuestos Diferidos	193.569	0	129.046	0	322.615	0
Obligación por Beneficios Post Empleo	3.706.795	3.477.974	2.471.197	2.318.650	6.177.992	5.796.624
PASIVOS NO CORRIENTES	64.973.580	68.834.956	2.600.243	2.318.650	67.573.823	71.153.606
Capital Emitido	118.136.393	119.087.829	3.463.238	2.511.802	121.599.631	121.599.631
Otras Reservas	18.980.596	20.638.625	556.427	435.310	19.537.023	21.073.935
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	15.450.729	11.233.863	452.948	236.945	15.903.677	11.470.808
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	152.567.718	150.960.317	4.472.613	3.184.057	157.040.331	154.144.374
Participaciones minoritarias	4.630	4.428			4.630	4.428
PATRIMONIO NETO	152.572.348	150.964.745	4.472.613	3.184.057	157.044.961	154.148.802
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	251.049.812	249.309.874	10.320.068	10.763.392	261.369.880	260.073.266

25.3.- Estado de Resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Servicios Regulados				Servicios No Regulados				Totales			
	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008
ESTADO DE RESULTADOS	M\$											
Ingresos Ordinarios, Total	76.167.834	61.681.789	35.381.162	24.800.171	8.201.041	10.762.667	3.898.042	5.783.013	84.368.875	72.444.456	39.279.204	30.583.184
Costo de Ventas	69.953.424	53.984.844	33.058.786	22.636.489	4.873.642	6.938.487	2.026.361	3.971.206	74.827.066	60.923.331	35.085.147	26.607.695
Margen bruto	6.214.410	7.696.945	2.322.376	2.163.682	3.327.399	3.824.180	1.871.681	1.811.807	9.541.809	11.521.125	4.194.057	3.975.489
Otros Ingresos de Operación, Total	1.168.588	514.548	1.263.914	778.755	1.902.137	1.385.759	968.377	705.419	3.070.725	1.900.307	2.232.291	1.484.174
Costos de Mercadotecnia	168.629	153.122	52.642	100.640	0	0	0	0	168.629	153.122	52.642	100.640
Gastos de Administración	2.647.572	2.308.557	1.360.549	1.186.365	3.051.436	2.660.707	1.568.088	1.367.334	5.699.008	4.969.264	2.928.637	2.553.699
Otros Gastos Varios de Operación	229.206	41.432	101.344	11.592	0	0	0	0	229.206	41.432	101.344	11.592
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	1.943.812	1.839.536	431.556	929.676	0	0	0	0	1.943.812	1.839.536	431.556	929.676
Diferencias de cambio	0	(497)	3.421	0	0	0	0	0	0	(497)	3.421	0
Resultados por Unidades de Reajuste	1.662.136	(1.867.309)	65.455	(1.291.125)	0	0	0	0	1.662.136	(1.867.309)	65.455	(1.291.125)
Otras Ganancias (Pérdidas)	38.243	(221.607)	41.815	(222.123)	0	0	0	0	38.243	(221.607)	41.815	(222.123)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa (Antes de Impuesto)	4.094.158	1.779.433	1.750.890	(799.084)	2.178.100	2.549.232	1.271.970	1.149.892	6.272.258	4.328.665	3.022.860	350.808
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	723.010	613.339	145.145	692.440	370.277	433.369	216.235	195.482	1.093.287	1.046.708	361.380	887.922
Ganancia (Pérdida)	3.371.148	1.166.094	1.605.745	(1.491.524)	1.807.823	2.115.863	1.055.735	954.410	5.178.971	3.281.957	2.661.480	(537.114)

26.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

26.1.- Juicios y otras acciones legales.

26.1.1.- Nombre del juicio: "Pedro Riquelme Jorquera con CONAFE".

Tribunal: 1º Juzgado de Letras de Linares,
Rol Nº: 11.786-2004; Corte de Apelaciones de Talca.
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios, basada en que con fecha 11 de agosto de 1989, se suscribió un contrato de aportes reembolsables entre demandante y demandada. El primero argumenta que el reembolso efectivo no se ha realizado, el que de acuerdo a contrato debería de haber sido a través de acciones de ENDESA.
Cuantía: M\$ 60.000
Estado: La sentencia de primera instancia condenó a CONAFE a un pago de reembolso por 104,64 UF, más un 10% de interés anual. La Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia, que se encuentra ya ejecutoriada.

26.1.2.- Nombre del juicio: "Compañía de Seguros Cruz del Sur con CONAFE".

Tribunal: 1º Juzgado de Viña del Mar,
Rol Nº: 4013-2000; Corte de Apelaciones de Valparaíso,
Materia: Demanda por indemnización de perjuicios, basada en que la demandante, subrogándose legalmente en las acciones de su cliente asegurado, Industrial y Comercial San Javier Limitada, demanda los daños causados con motivo de un incendio ocurrido el año 1997.
Cuantía: 4.000 UF.
Estado: La Sentencia definitiva de primera instancia rechazó la demanda. Con fecha 18 de abril de 2008 la Corte de Apelaciones de Valparaíso confirmó sentencia de primera instancia. La Compañía de Seguros recurrió de casación ante la Corte Suprema, su vista está pendiente.

26.1.3.- Nombre del juicio: "Leighton Pereira, Manuel con CONAFE".

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Viña del Mar.
Rol Nº: 3121-2003.
Materia: Demanda por indemnización por daño emergente y lucro cesante por electrocución.
Cuantía: M\$ 293.044.
Estado: La sentencia definitiva de primera instancia condenó a CONAFE al pago de M\$35.164. En contra de dicha

sentencia se interpusieron recursos de apelación y casación, encontrándose pendiente su vista.

26.1.4.- Nombre del juicio: “ Corvalán Lagraze, Carlos con CONAFE”.

Tribunal: Juzgado de Letras de Los Vilos.
Rol Nº: 7709.
Materia: Indemnización de perjuicios.
Cuantía: M\$ 112.000.
Estado: Corte de Apelaciones de La Serena acogió incidente de sustitución de procedimiento. Con fecha 23 de abril se presentó escrito solicitando la declaración de abandono de procedimiento.

26.1.5.- Sanciones Administrativas.

Con fecha 2 de junio de 2009, la Dirección Regional de la V Región de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), mediante la Resolución Exenta Nº 43, rechazó un recurso de reposición presentado por CONAFE, aplicando a esta última una sanción ascendente a UTM 600, por la presunta responsabilidad que cabe a esta última en el error de lectura del medidor de un cliente en Viña del Mar, lo cual se tradujo en una incorrecta facturación. En contra de dicha Resolución se presentó un recurso de reclamación, cuya vista por parte de la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso se encuentra pendiente. Como posible obligación o pasivo, ella no se estima superior a un 70% de la sanción determinada por SEC.

26.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.

26.2.1.- Nombre del juicio: “Compañía Minera Punitaqui SCM con CONAFE”.

Árbitro: Leslie Tomasello.
Materia: Cumplimiento forzado de contrato. De acuerdo a cláusula estipulada en contrato de suministro de electricidad entre las partes, CONAFE ejerció facultad de revisión de precios el mes de febrero de 2008, ejercicio que de acuerdo a la demandante fue mal ejecutado, solicitando se mantenga el precio originalmente pactado. El diferencial entre ambas posturas reflejado en la facturación mensual varía de acuerdo al valor de costo marginal, y a la fecha asciende a un promedio de aproximadamente M\$ 200.000. CONAFE presentó demanda reconvencional, solicitando se fije como precio del suministro, el valor de la oferta presentada.
Cuantía: Indeterminada

Estado: Período de prueba. Pendiente notificación resolución que recibe la causa a prueba.

26.2.2.- Nombre del juicio: “Colbún S.A. con CONAFE”.

Árbitro: Arturo Fernandois Vöhringer.
Materia: Terminación de contrato de suministro. Atendido fundamentalmente las diferencias de interpretación existentes entre las partes respecto al precio aplicable a ciertos clientes libres de la V Región, conforme al contrato de suministro de electricidad suscrito el 8 de agosto de 2003, con fecha 24 de diciembre de 2008 COLBÚN demandó a CONAFE.
Cuantía: Indeterminada
Estado: Etapa de conciliación.

26.2.3.- Nombre del juicio: “CONAFE con Colbún S.A.”.

Árbitro: Miguel Luis Amunátegui Monckeberg.
Materia: Declaración de certeza. Se busca la declaración de inexistencia de obligación para CONAFE, de pagar anticipadamente el cargo por el uso del sistema troncal; y que, en consecuencia, el contrato está siendo cumplido en forma por la misma.
Cuantía: Indeterminada
Estado: Presentado escrito de dúplica de demanda reconvenzional (por medio de la cual se pide el pago del cargo por uso de sistema troncal) el 12 de junio de 2009, pendiente llamado a conciliación por parte del árbitro.

26.2.4.- Nombre del juicio: “CONAFE con Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A.”.

Árbitro: Raúl Tavolari Oliveros.
Materia: Declaración de término de contrato. Se solicita la declaración que con fecha 30 de abril de 2008 terminó el contrato de suministro de electricidad que como cliente libre habían suscrito las partes.
Cuantía: Indeterminada
Estado: Etapa de prueba.

26.3.- Restricciones:

La Sociedad, ha convenido con bancos acreedores y tenedores de bonos los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de sus estados financieros.

Índice	Medición	Factor
Razón de Endeudamiento (bonos)	Pasivo exigible sobre patrimonio	< ó = 1,2 veces
Patrimonio mínimo		> ó = MUF 4.500
Razón de endeudamiento financiero	Pasivo exigible sobre patrimonio	< ó = 1,0 veces
Activos Esenciales	Mayor o igual a 70% de activos totales consolidados y 2,0 veces el saldo insoluto de los bonos	
Activos libres de garantías reales	Monto insoluto de deuda financiera	> ó = 1,2 veces
Activos en los sectores de electricidad	Mantener al menos	MUF 5.000

27.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad mantiene provisionados Contratos Onerosos por M\$ 24.388 al 30 de junio de 2009 y M\$31.665.- al 31 de diciembre de 2008, ambos corresponden al cliente libre Las Cenizas S.A.

28.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Ciudad	30-06-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Gerencia	12	73	4	89	90
Gerencia Zonal IV	3	26	8	37	29
Gerencia Zonal V	3	21	11	35	25
GZIV - Coquimbo	1	17	5	23	25
GZIV - La Serena	1	24	18	43	47
GZIV - Ovalle	1	15	17	33	30
GZV - Illapel	1	21	31	53	56
GZV - La Ligua	1	10	16	27	27
GZV - Viña del Mar	1	16	31	48	52
Enelsa	0	6	6	12	12
Total	24	229	147	400	393

Ciudad	31-12-2008				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Gerencia	11	53	24	88	78
Gerencia Zonal IV	1	12	6	19	17
Gerencia Zonal V	1	12	5	18	17
Soluciones de Energía Renovables	1	4	0	5	6
GZIV - Coquimbo	1	15	10	26	27
GZIV - La Serena	1	38	14	53	52
GZIV - Ovalle	1	25	4	30	31
GZV - Illapel	1	42	8	51	29
GZV - La Ligua	1	19	6	26	28
GZV - Viña del Mar	1	51	8	60	54
Enelsa	0	6	6	12	12
Total	20	277	91	388	351

29.- MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de la energía eléctrica, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones medioambientales. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la empresa participa, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, como es el caso de la norma de emisión para la regulación de la contaminación lumínica.

29.1.- Desembolsos efectuados.

Al cierre de los presentes estados financieros no se han efectuado desembolsos.

29.2.- Desembolsos proyectados por efectuar.

No se contemplan desembolsos a efectuar en el corto plazo.

30.- HECHOS POSTERIORES.

Entre el 30 de junio de 2009 fecha de cierre de los estados financieros consolidados interinos y su fecha de presentación se envió a la Superintendencia de Valores y seguros el Hecho Esencial en donde se señala que:

“En Sesión Ordinaria de Directorio de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. celebrada con fecha 24 de agosto de 2009, se acordó aceptar por unanimidad la renuncia al cargo de Gerente General formulada por don Raúl Rivera Banderas- con efecto a contar del día 1 de septiembre de 2009- y designar en su reemplazo a contar de esa misma fecha, a don Rodrigo Vidal Sánchez, ingeniero, cédula de identidad 6.370.216-1”

31.- TRANSICION A LAS NIIF.

31.1.- Bases de la transición a las NIIF.

31.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros consolidados de la sociedad correspondientes al ejercicio 2009 son los primeros estados financieros Consolidados de acuerdo con NIIF.

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados intermedios.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su Estado de Situación Financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria de las NIIF es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las cuales se detallan a continuación.

31.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

31.2.1.- Combinaciones de negocios.

La sociedad a aplicado la exención recogida en la NIIF para las combinaciones de negocios. Por lo tanto no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición.

31.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a su costo depreciado, revaluado de acuerdo a los PCGA previos (Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile). A partir de ese momento, la Sociedad adopta la política descrita en Nota N° 2.7.-, retasando los ítems relevantes de sus propiedades, plantas y equipos, mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

31.2.3.- Beneficios al personal.

La Sociedad ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008 contra los resultados acumulados.

31.2.4.- Reserva de conversión.

Esta exención no es aplicable

31.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

31.2.6.- Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, subsidiarias y coligadas con distinta fecha de transición.

Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como su subsidiaria adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha (1 de enero de 2009).

31.2.7.- Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39.

Esta exención no es aplicable.

31.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

31.2.9.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

31.2.10.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria no han detectado al 1 de enero de 2008 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

31.2.11.-Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable.

La Sociedad no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por lo tanto esta exención no es aplicable.

31.2.12.- Arrendamientos.

Esta exención no es aplicable.

31.2.13.- información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Esta exención no es aplicable.

31.2.14.- Acuerdos de concesión de servicios.

Esta exención no es aplicable.

31.3.- Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero de 2008.

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de Transición, entre los PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/08, PCGA chilenos	111.948.404	1.593.185	113.541.589
Deterioro cuentas por cobrar	112.457	0	112.457
Provisión avance técnico	285.397	0	285.397
Revaluaciones del activo fijo	30.170.699	(175.735)	29.994.964
Intangibles	(393.646)	11.422	(382.224)
Tasa efectiva obligaciones	(147.968)	0	(147.968)
Contratos onerosos	(3.827.458)	0	(3.827.458)
Provisión valor actuarial	(4.126.157)	0	(4.126.157)
Provisiones	0	(2.499)	(2.499)
Impuestos diferidos	13.915.968	27.515	13.943.483
Otros ajustes IFRS	(565.858)	611.462	45.604
Efecto de la transición a las NIIF	35.423.434	472.165	35.895.599
Patrimonio Neto al 01/01/08, NIIF	147.371.838	2.065.350	149.437.188

31.4.- Conciliación Patrimonio Neto, Resultados integrales y Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2008.

A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto, Resultados y Estado de Flujo de Efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/08, PCGA chilenos	122.075.919	3.440	122.079.359
Deterioro cuentas por cobrar	(61.911)	0	(61.911)
Provisión avance técnico	228.849	0	228.849
Revaluaciones del activo fijo y otros	37.238.794	172	37.238.966
Intangibles	(318.224)	8	(318.216)
Menor valor	3.282.256	0	3.282.256
Tasa efectiva obligaciones	(159.724)	0	(159.724)
Contratos onerosos	(31.665)	0	(31.665)
Provisión valor actuarial	(4.439.093)	0	(4.439.093)
Provisiones	0	(2)	(2)
Corrección monetaria	(17.651.967)	1	(17.651.966)
Impuestos diferidos	14.235.501	27	14.235.528
Otros ajustes IFRS	(254.361)	782	(253.579)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	32.068.455	988	32.069.443
Patrimonio Neto al 31/12/08, NIIF	154.144.374	4.428	154.148.802

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/12/08, PCGA chilenos	6.965.415	74	6.965.489
Deterioro cuentas por cobrar	(174.368)	0	(174.368)
Provisión avance técnico	(56.548)	0	(56.548)
Revaluaciones del activo fijo	0	199	199
Intangibles	75.422	(655)	74.767
Menor valor	3.282.256	0	3.282.256
Tasa efectiva obligaciones	(11.755)	0	(11.755)
Contratos onerosos	3.795.793	0	3.795.793
Provisión valor actuarial	(312.936)	0	(312.936)
Corrección monetaria	(7.978.902)	(151)	(7.979.053)
Impuestos diferidos	319.533	0	319.533
Otros ajustes IFRS	(11.981)	587	(11.394)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	(1.073.486)	(20)	(1.073.506)
Resultado al 31/12/08, NIIF	5.891.929	54	5.891.983

31.5.- Conciliación del Patrimonio Neto y Resultados integrales al 30 de junio de 2008.

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto y Resultados según PCGA chilenos al 30 de junio de 2008:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 30/06/08, PCGA chilenos	116.329.600	1.598.242	117.927.842
Deterioro cuentas por cobrar	(475.763)	0	(475.763)
Provisión avance técnico	292.747	0	292.747
Revaluaciones del activo fijo y otros	30.170.699	(175.735)	29.994.964
Intangibles	(378.180)	33.738	(344.442)
Menor valor	1.555.229	0	1.555.229
Tasa efectiva obligaciones	(227.630)	0	(227.630)
Contratos onerosos	(2.398.974)	0	(2.398.974)
Provisión valor actuarial	(4.625.541)	0	(4.625.541)
Provisiones	0	(2.499)	(2.499)
Corrección monetaria	(5.267.993)	6.774	(5.261.219)
Impuestos diferidos	13.075.656	31.171	13.106.827
Otros ajustes IFRS	(1.298.089)	560.898	(737.191)
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	30.422.161	454.347	30.876.508
Patrimonio Neto al 30/06/08, NIIF	146.751.761	2.052.589	148.804.350

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 30/06/08, PCGA chilenos	4.750.473	(33.204)	4.717.269
Deterioro cuentas por cobrar	(588.219)	0	(588.219)
Provisión avance técnico	7.350	0	7.350
Revaluaciones del activo fijo y otros	(856.419)	0	0
Intangibles	15.466	22.316	37.782
Menor valor	1.555.229	0	1.555.229
Tasa efectiva obligaciones	(79.661)	0	(79.661)
Contratos onerosos	1.421.842	0	1.421.842
Provisión valor actuarial	(499.385)	0	(499.385)
Corrección monetaria	(1.733.232)	6.775	(1.726.457)
Impuestos diferidos	(835.218)	3.656	(831.562)
Otros ajustes IFRS	124.188	0	(732.231)
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	(1.468.059)	32.747	(1.435.312)
Resultado al 30/06/08, NIIF	3.282.414	(457)	3.281.957

31.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

31.6.1.- Interés minoritario.

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros previos (en adelante “PCGA CL”), reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las subsidiarias como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el Estado de Resultados Consolidado del ejercicio bajo PCGA CL, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las subsidiarias.

Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Resultados Integrales.

31.6.2.- Valoración de Cuentas por cobrar.

Bajo PCGA CL el Grupo CGE determinaba la provisión de riesgo de incobrabilidad en base a estimaciones basadas en el estado de vencimiento de los créditos. De acuerdo con NIC 39, el Grupo ha desarrollado modelos para determinar el flujo probable de cobrabilidad de cada crédito, no sólo en base al estado de vencimientos, sino también a las características de los deudores, el comportamiento histórico y las evidencias objetivas de deterioro en las condiciones del deudor.

31.6.3.- Construcción de obras de terceros.

De acuerdo con PCGA CL, los contratos de construcción podían reconocerse en base al método de grado de avance o por obra concluida. Las NIIF prevén que los ingresos y costos vinculados con dichas obras sean reconocidos en el resultado de acuerdo con el grado de avance real verificado a la fecha de cierre del período (NIC 11 y NIC 18). En consecuencia, el Grupo CGE ha recalculado los activos y pasivos correspondientes a los contratos de construcción de obras para terceros a la fecha de transición.

31.6.4.- Tasación de Propiedad, planta y equipos.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

La Sociedad decidió aplicar la política contable descrita en Nota N° 2.7, que permite que, de acuerdo con NIC 16, los activos pueden ser valorados a su valor justo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

31.6.5.- Menor valor de inversiones o plusvalía comprada.

Los saldos de menor valor de inversiones, originados con anterioridad al 1 de enero de 2004 eran determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 368 y Oficio Circular N° 150 de 31 de enero de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales se amortizaban en forma lineal considerando entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excedía de 20 años. Los saldos de menor valor originados con posterioridad del 1 de enero de 2004 se determinaban de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y amortizaban de la misma manera que los anteriores.

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo, siendo éste el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados del ejercicio 2008.

31.6.6.- Juicios, contratos onerosos y otros pasivos contingentes.

De acuerdo con PCGA CL, la Sociedad reconocía los pasivos derivados de sus obligaciones legales y contractuales y efectuaba estimaciones de las contingencias probables con cargo a los resultados del ejercicio en el cual se producían.

Producto de la aplicación de la NIC 37, se reevaluaron ciertas contingencias y contratos onerosos, reestimando las obligaciones a base de dichos preceptos.

31.6.7.- Beneficios post-empleo y premios por antigüedad.

Tal como se describe en Nota N° 2.20, la Sociedad ha otorgado a ciertos empleados beneficios consistentes en el pago de una indemnización por años de servicio (garantizada para ciertos eventos), como así también premios por antigüedad.

Dichos beneficios eran contabilizados bajo PCGA CL a valor presente, en base al método del costo devengado del beneficio. Bajo NIIF, las obligaciones derivadas se valorizan mediante métodos actuariales (unidad de crédito proyectada). Adicionalmente, la Sociedad ha elegido utilizar la exención que permite reconocer contra los resultados retenidos, la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales a la fecha de transición, aplicando a partir de dicha fecha el criterio de la banda de fluctuación o corredor.

31.6.8.- Corrección monetaria.

Los PCGA CL contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado el país donde opera la Sociedad no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

31.6.9.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 12, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA CL, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

31.6.10.- Dividendo mínimo.

De acuerdo con PCGA CL, los dividendos son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento de su pago.

La Ley 18046 de Sociedades Comerciales establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus

accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Dicha norma resulta aplicable también a sociedades anónimas cerradas en ausencia de disposición en contrario contenida en sus estatutos.

Por otra parte, la Junta de Accionistas de cada año establece una política explícita de distribución de dividendos que para los ejercicios cerrados hasta el 31 de diciembre de 2008 requería el reparto de al menos el 30% de las utilidades líquidas.

Dada la remota posibilidad de que exista la unanimidad de acuerdo expresada en el primer párrafo y la expectativa válida de reparto explicada en el segundo párrafo, se configura de acuerdo con los preceptos de la NIC 37, una obligación legal y asumida, respectivamente, que requiere la contabilización bajo NIIF de un pasivo al cierre de cada período o ejercicio (devengo del dividendo neto de los dividendos provisorios pagados).