



ESTADOS FINANCIEROS

correspondientes al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2009

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Miles de Pesos

El presente documento consta de 4 secciones:

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



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Cristián Maturana R.

Santiago, 26 de enero de 2010

KPMG Ltda.

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.
Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008
(En miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		66.918.651	98.565.080	77.994.995
Activos Corrientes en Operación		66.918.651	98.565.080	77.994.995
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	343.033	690.259	17.226
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta		-	-	-
Otros Activos Financieros		-	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	6	13.446.281	19.012.636	20.643.342
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7	52.869.080	78.594.196	57.151.582
Inventarios		-	-	-
Activos de Cobertura		-	-	-
Pagos Anticipados		260.257	267.961	182.817
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes		-	-	-
Otros Activos		-	28	28
Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
ACTIVOS NO CORRIENTES		250.679.247	262.333.664	274.376.930
Activos Financieros Disponibles para la Venta		-	-	-
Otros Activos Financieros		66.097	66.097	75.232
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		-	-	-
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	8	20.993	15.496	12.562
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		-	-	-
Activos Intangibles, Neto	9	86.463	86.463	86.463
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	10	250.478.729	262.138.643	274.175.708
Propiedades de Inversión		-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos		-	-	-
Activos de Cobertura		-	-	-
Pagos Anticipados		-	-	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		-	-	-
Otros Activos		26.965	26.965	26.965
TOTAL ACTIVOS		317.597.898	360.898.744	352.371.925

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Situación Financiera

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

(En miles de pesos)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES		93.120.578	71.944.490	60.670.419
Pasivos Corrientes en Operación		93.120.578	71.944.490	60.670.419
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses		-	-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	7.232.072	5.471.289	4.215.027
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	75.259.505	53.152.708	38.359.420
Provisiones	16	816.630	811.229	788.640
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	11	7.833.053	8.425.628	14.243.034
Otros Pasivos		1.979.318	4.083.636	3.064.298
Ingresos Diferidos		-	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo		-	-	-
Pasivos de Cobertura		-	-	-
Total Pasivos Acumulados (o Devengados)		-	-	-
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
PASIVOS NO CORRIENTES		41.741.967	78.543.839	104.359.386
Préstamos que Devengan Intereses		-	-	-
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses		-	-	-
Otros Pasivos Financieros		-	-	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7	-	35.004.750	58.725.206
Provisiones		-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	12	41.680.206	43.487.520	45.599.024
Otros Pasivos		-	-	-
Ingresos Diferidos		-	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo	17	61.761	51.569	35.156
Pasivos de Cobertura		-	-	-
PATRIMONIO NETO		182.735.353	210.410.415	187.342.120
Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante		182.735.353	210.410.415	187.342.120
Capital Emitido	18	218.818.329	218.818.329	202.446.986
Acciones Propias en Cartera		-	-	-
Otras Reservas	18	(37.656.647)	(37.661.694)	(21.294.931)
Resultados Retenidos	18	1.573.671	29.253.780	6.190.065
Participaciones Minoritarias				
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		317.597.898	360.898.744	352.371.925

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	19	199.025.325	294.030.070
Total Ingresos de Operación		199.025.325	294.030.070
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	20	(3.075.314)	(18.267.141)
Margen de Contribución		195.950.011	275.762.929
Gastos de Personal	21	(187.334)	(175.329)
Depreciación y Amortización	22	(12.179.846)	(12.107.430)
Otros Gastos Varios de Operación	23	(3.953.792)	(3.340.376)
Resultado de Explotación		179.629.039	260.139.794
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		10.648	(293.694)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	24	(624.329)	(2.359.608)
Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones	25	1.420.754	2.710.242
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	8	6.340	6.189
Diferencias de cambio	24	6.076.974	(8.511.831)
Resultados por Unidades de Reajuste	24	19.132	457.924
Otros Ingresos distintos de los de Operación	24	527	1.855.117
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		186.539.085	254.004.133
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	26	(31.666.399)	(44.204.117)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		154.872.686	209.800.016
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		154.872.686	209.800.016

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria

Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		154.872.686	209.800.016
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		-	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		154.872.686	209.800.016

Ganancias por Acción

Acciones Comunes

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	\$ / acción	252,80	342,46
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	\$ / acción	252,80	342,46

Estado de Otros Resultados Integrales

Ganancia (Pérdida)		154.872.686	209.800.016
--------------------	--	-------------	-------------

Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto

Ajustes de Asociadas	8	5.047	
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones	17	(151)	(13.014)
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			4.580
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Menos)		26	2.212
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		4.922	(6.222)
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		154.877.608	209.793.794

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		154.877.608	209.793.794
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		-	-
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		154.877.608	209.793.794

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los periodos terminados al 31 diciembre de 2009 Y 2008

(En miles de pesos)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	Cambios en Participaciones Minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
Saldo Inicial al 01/01/2009	200.319.020	18.499.309			(37.661.694)	29.253.780	210.410.415		210.410.415
Ajustes de Periodos Anteriores									
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							-		-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							-		-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.661.694)	29.253.780	210.410.415	-	210.410.415
Cambios									
Resultado del ejercicio						154.872.686	154.872.686		154.872.686
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					5.047	(125)	4.922		4.922
Dividendos en Efectivo Declarados						182.552.670	182.552.670		182.552.670
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos							-		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto							-		-
Cambios en Patrimonio	-	-	-	-	5.047	(27.680.109)	(27.675.062)	-	(27.675.062)
Saldo Final al 31/12/2009	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.656.647)	1.573.671	182.735.353	-	182.735.353

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	Cambios en Participaciones Minoritarias	Total Cambios en Patrimonio Neto
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas de Conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
Saldo Inicial al 01/01/2008	183.947.677	18.499.309			(21.294.931)	6.190.065	187.342.120		187.342.120
Ajustes de Periodos Anteriores									
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							-		-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							-		-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	183.947.677	18.499.309	-	-	(21.294.931)	6.190.065	187.342.120	-	187.342.120
Cambios									
Resultado del ejercicio						209.800.016	209.800.016		209.800.016
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					4.580	(10.802)	(6.222)		(6.222)
Dividendos en Efectivo Declarados						186.725.499	186.725.499		186.725.499
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos							-		-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	16.371.343				(16.371.343)		-		-
Cambios en Patrimonio	16.371.343	-	-	-	(16.366.763)	23.063.715	23.068.295	-	23.068.295
Saldo al 31/12/2008	200.319.020	18.499.309	-	-	(37.661.694)	29.253.780	210.410.415	-	210.410.415

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

Estados de Flujos de Efectivos

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

(En miles de pesos)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto	Nota	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ganancia (Pérdida) de Operaciones		185.722.551	251.337.524
Ganancia (Pérdida)		154.872.686	209.800.016
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones		30.849.865	41.537.508
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	24	623.458	3.797.008
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones		(1.439.542)	(6.460.683)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	26	31.666.399	44.204.117
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	8	(450)	(2.934)
Ajustes No Monetarios		6.092.224	20.912.955
Depreciación	22	12.179.846	12.107.430
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	24	(6.076.974)	8.511.831
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		10.648	(293.694)
Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo		191.814.775	272.250.479
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo:			
en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		(27.989.235)	(50.270.150)
en Otros Activos		21.214.944	(8.030.343)
en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		1.722.210	4.546.467
en Ingreso Diferido		(31.341.097)	(38.751.903)
en Acumulaciones (o Devengos)			
en Impuesto por Pagar		(704.179)	(2.507.206)
en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo		(18.877.761)	(5.524.880)
en Otros Pasivos		(3.352)	(2.285)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		-	-
		163.825.540	221.980.329
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(410.379)	(267.416)
		(410.379)	(267.416)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		(163.762.387)	(221.039.880)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		24.933.211	-
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(16.239.000)	(50.459.115)
		(172.456.598)	(170.580.765)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(347.226)	673.033
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		690.259	17.226
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	343.033	690.259

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índice

1. Actividad y Estados Financieros	08
2. Bases de presentación de los Estados Financieros.	09
2.1 Principios contables.	
2.2 Nuevos pronunciamientos contables.	
2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.	
3. Criterios contables aplicados.	11
a) Propiedades, plantas y equipos.	
b) Activos intangibles	
c) Deterioro del valor de los activos.	
d) Instrumentos financieros.	
d.1) Inversiones financieras.	
d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.	
d.3) Pasivos financieros excepto derivados.	
e) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación.	
f) Acciones propias en cartera.	
g) Provisiones.	
g.1) Provisiones por indemnización a todo evento.	
h) Conversión de saldos en moneda extranjera.	
i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	
j) Impuestos a las ganancias.	
k) Reconocimiento de ingresos y gastos.	
l) Ganancia (pérdida) por acción.	
m) Dividendos.	
n) Estado de flujos de efectivo.	
4. Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.	17
5. Efectivo y equivalentes al efectivo.	19
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	20
7. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	21
7.1 Saldos con entidades relacionadas.	
7.2 Directorio y Gerencia de la sociedad.	
7.3 Retribución de Gerencia de la sociedad.	
7.4 Planes de retribución vinculada las cotizaciones de la acción.	
8. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.	25
8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.	
9. Activos intangibles.	26
10. Propiedades, planta y equipo.	28
11. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.	29
12. Impuestos diferidos.	29

13. Política de gestión de riesgos.	30
14. Instrumentos financieros.	32
15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	34
16. Provisiones.	34
Provisiones	
Litigios y arbitrajes	
17. Obligaciones por beneficios post empleo, no corriente.	37
18. Patrimonio neto.	38
19. Ingresos.	39
20. Consumos de materias primas y materiales secundarios	39
21. Gastos de personal.	39
22. Depreciación y amortización.	40
23. Otros gastos varios de operación	40
24. Resultado financieros.	40
25. Ingresos (pérdidas) procedentes de inversiones	41
26. Resultados por impuesto a las ganancias.	41
27. Información por segmento.	41
28. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros.	42
Garantías directas	
Garantías Indirectas	
Otra información	
29. Dotación	42
30. Hechos posteriores	42
31. Medio Ambiente	42
32. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera	43

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

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

1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 28 de enero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 14 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 29 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio y flujo de efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

2.1 Principios contables.

Los estados financieros de Pehuenche correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de enero de 2010.

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

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

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Normas y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 3 revisada: <i>Combinaciones de negocio.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39: <i>Elección de partidas cubiertas.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27: <i>Estados financieros consolidados y separados.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009
Mejoramiento de las NIIF.	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009
Enmienda a NIIF2: <i>Pagos basados en acciones.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de enero de 2010
Enmienda a NIC 32: <i>Clasificación de derechos de emisión.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de febrero de 2010
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 24 Revisada <i>Revelaciones de partes relacionadas.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

Interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
CINIIF 17 <i>Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios.</i>	Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009
CINIIF 19 <i>Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14 <i>Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

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

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (ver Nota 17).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (ver Nota 3.a).
- La energía suministrada a clientes y no facturada al cierre de cada ejercicio.
- Determinadas magnitudes del sistema eléctrico, incluyendo las correspondientes a otras empresas, tales como producción, facturación a clientes, energía consumida, etc., que permiten estimar la liquidación global del sistema eléctrico que deberá materializarse en las correspondientes liquidaciones definitivas, pendientes de emitir en la fecha de emisión de los estados financieros, y que podría afectar a los saldos de activos, pasivos, ingresos y costos, registrados en los mismos.
- La probabilidad de ocurrencia y monto de los pasivos, de monto incierto o contingente (ver Nota 3.g).
- Los resultados fiscales de la Sociedad, que se declararán ante la respectiva autoridad tributaria en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros (ver Nota 3.j).

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

3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) **Propiedades, Plantas y Equipos.**

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

- Los elementos adquiridos con anterioridad a la fecha en que Pehuenche efectuó su transición a las NIIF incluyen en el costo de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en Chile para ajustar el valor de las Propiedades, Plantas y Equipos con la inflación registrada hasta esa fecha (ver Nota 10).

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

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

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

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

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

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

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

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

b) Activos intangibles.

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

Este grupo de activos intangibles para el caso de Pehuenche, no se amortizan por ser considerados de vida útil indefinida.

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

c) Deterioro del valor de los activos.

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

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

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

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

Estas proyecciones cubren los próximos cinco años, estimándose los flujos para los años siguientes aplicando una tasa de crecimiento razonable de 5% que, en ningún caso, es creciente ni superan a las tasa media de crecimiento a largo plazo para el sector en nuestro país.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa antes de impuestos que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio. Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos nominales, aplicadas en 2009 y 2008 por Pehuenche son 9,53% y 10,3% respectivamente.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Pérdidas por deterioro (Reversiones), Total Neto" del estado de resultados integrales.

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

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

En el caso de los que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad.

Para el caso de los saldos a cobrar con origen financiero, la determinación de la necesidad de deterioro se realiza mediante un análisis específico en cada caso, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros existan activos financieros vencidos por monto significativo que no tengan origen comercial.

d) Instrumentos financieros.

d.1) Inversiones financieras.

Pehuenche clasifica sus inversiones financieras, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación (ver Nota 8) y las mantenidas para la venta, en cuatro categorías:

- **Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que Pehuenche tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

Bajo este rubro del estado de situación individual se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambio de su valor.

d.3) Pasivos financieros excepto derivados.

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva

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

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

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

Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte Pehuenche de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

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

f) Acciones propias en cartera.

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

Los beneficios y pérdidas obtenidos por las sociedades en la enajenación de estas acciones propias se registran en el rubro "Resultados retenidos" del estado de situación financiera individual. Al 31 de diciembre de 2009 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en los ejercicios 2008 y 2009 transacciones con acciones propias.

g) Provisiones.

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

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

g.1) Provisiones por indemnizaciones a todo evento.

La provisión para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 5 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente, aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,5% y considerando una permanencia promedio de 35 años más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 5 años.

h) Conversión de saldos en moneda extranjera.

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

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

i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera individual adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

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

j) Impuesto a las ganancias.

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas

sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

k) Reconocimiento de ingresos y gastos.

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

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

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

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

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

l) Ganancia (pérdida) por acción.

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

Durante los ejercicios 2009 y 2008, la Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

m) Dividendos.

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

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

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

n) Estado de flujos de efectivo.

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

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO

El sector eléctrico en Chile se encuentra regulado por la Ley General de Servicios Eléctricos, contenida en el DFL N° 4/20.018 de 2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y sus futuras modificaciones, así como en su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y -por último- el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

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

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

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

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

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

(ii) Clientes libres: Corresponden a aquella parte de la demanda que tiene una potencia conectada mayor a 2.000 KW, principalmente industriales y mineros. Estos consumidores pueden negociar libremente sus precios de suministro eléctrico con las generadoras y/o distribuidoras. Los clientes con potencia entre 500 y 2.000 KW tienen la opción de contratar energía a precios que pueden ser convenidos con sus proveedores -o bien-, seguir sometidos a precios regulados.

(iii) Mercado Spot: Corresponde a las transacciones de energía y potencia entre compañías generadoras, que resultan de la coordinación realizada por el CDEC para lograr la operación económica del sistema, y los excesos (déficit) de su producción respecto de sus compromisos comerciales. Son transferidos mediante ventas (compras) a los otros generadores integrantes del CDEC. Para el caso de la energía, las transferencias son valoradas al costo marginal. Para la potencia, al precio de nudo correspondiente, según ha sido fijado semestralmente por la autoridad.

En Chile, la potencia por remunerar a cada generador depende de un cálculo realizado centralizadamente por el CDEC en forma anual, del cual se obtiene la potencia firme para cada central, valor que es independiente de su despacho y se asocia a la eficiencia y disponibilidad de la central.

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

En materia de energías renovables, en abril de 2008 se promulgó la Ley 20.257, que incentiva el uso de las Energías Renovables No Convencionales (ERNC). El principal aspecto de esta norma es que obliga a los generadores a que -al menos- un 5% de su energía comercializada provenga de estas fuentes renovables, entre 2010 y 2014, aumentando progresivamente en 0,5% desde el ejercicio 2015 hasta el 2024, donde se alcanzará un 10%.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo en caja			
Saldos en bancos	343.033	690.259	17.226
Depósitos a corto plazo			
Otro efectivo y equivalentes al efectivo			
Total	343.033	690.259	17.226

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

Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo	Moneda	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	\$ Chilenos	343.033	690.259	17.226
Total		343.033	690.259	17.226

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	13.446.281	-	19.012.636	-	20.643.342	-
Deudores comerciales, bruto	13.136.237	-	18.402.811	-	13.442.625	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	310.044	-	609.825	-	7.200.717	-

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	13.446.281	-	19.012.636	-	20.643.342	-
Deudores comerciales, neto	13.136.237	-	18.402.811	-	13.442.625	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	310.044	-	609.825	-	7.200.717	-

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

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008, el análisis de deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	Saldo al					
	31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	60	-	2.597	-	6.168	-
Con vencimiento entre tres y seis meses	-	-	-	-	-	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	8.802	-	11.208	-	87	-
Con vencimiento mayor a doce meses	959	-	959	-	871	-
Total	9.821	-	14.764	-	7.126	-

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

- Operaciones del giro y servicios varios, los cuales tienen vencimientos a 30 días y no tienen reajustabilidad.
- La cuenta corriente mercantil con Empresa Nacional de Electricidad S.A. tiene cláusulas de pago de intereses.
- Operación de financiamiento, por un monto de MUS\$25.000 y devenga intereses a una tasa de 2,01% (Libor 180 días + 0,75%), con vencimiento 1 de diciembre de 2010.
- No existen deudas que se encuentren garantizadas.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	409.573	347.289	1.836			
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	8.748	2.701				
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Energía	Menos 90 días	Otra	CH\$	964	198				
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	-	13.236	13.236			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Intereses	Menos 90 días	Matriz	CH\$	92.075	399.677	206.719			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Energía	Menos 90 días	Matriz	CH\$	11.241.729	11.781.893	8.499.140			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Cta. mercantil	Menos 90 días	Matriz	CH\$	41.115.991	66.049.202	48.430.651			
Total						52.869.080	78.594.196	57.151.582	-	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Saldo al					
						Corrientes			No corrientes		
						31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	122	453	578			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Servicios	Menos 90 días	Matriz	CH\$	257.157	111.172	140.135			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Intereses	Menos 90 días	Matriz	US\$	13.041	96.773	256.133			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Dividendos	Menos 90 días	Matriz	CH\$	62.298.108	52.944.310	37.960.931			
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Préstamo de 1 a 3 años	Menos de 1 año	Matriz	US\$	12.677.500					
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Préstamo de 1 a 3 años	de 1 a 3 años	Matriz	US\$				-	35.004.750	27.328.950
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Préstamo de 1 a 3 años	de 1 a 3 años	Matriz	UF						31.396.256
96.588.800-4	Ingendesa S.A.	Servicios	Menos 90 días	Otra	CH\$	13.577		1.643			
Total						75.259.505	53.152.708	38.359.420	-	35.004.750	58.725.206

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Compras-ventas energía	95.451.674	128.329.917
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Servicios	(1.807.967)	(1.767.783)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Intereses	799.777	2.208.342
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Diferencia de cambio	6.088.250	(7.675.628)
91.081.000-6	Empresa Nacional de Electricidad S.A.	Matriz	Reajuste de UF	-	(1.437.400)
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Otra	Venta de energía	4.117.915	288.149
96.800.570-7	Chilectra S.A.	Otra	Servicios	21.438	21.142
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina S.A.	Otra	Venta de energía	42.579	2.270
96.800.460-3	Luz Andes S.A.	Otra	Venta de energía	3.939	166
94.271.000-3	Energis S.A.	Otra	Servicios	(9.952)	
Total				104.707.653	119.969.175

7.2 Directorio y personal clave de la gerencia.

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

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

a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.

- Cuentas por cobrar y pagar

No existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus Directores y Gerencia.

- Otras transacciones

No existen transacciones entre la sociedad y sus Directores y Gerencia.

b) Retribución del Directorio.

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

Comité de Directores

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

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

El detalle de las remuneraciones por concepto de Comité de Directores, están debidamente contabilizados por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Nombre	Cargo	31-12-2009	
		Periodo de desempeño	Comité de Directores M\$
Claudio Iglesias Guillard	Presidente	01/01/2009 al 31/12/2009	2.014
Alan Fischer Hill	Vicepresidente	01/01/2009 al 31/12/2009	2.014
Alejandro García Chacón	Director	01/01/2009 al 31/12/2009	2.014
TOTAL			6.042

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

Gastos en asesoría del Directorio

Durante los años 2009 y 2008, el Directorio no realizó gastos en asesorías.

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

7.3 Retribución del personal clave de la gerencia.

a) Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia

Personal clave de la Gerencia	
Nombre	Cargo
Lucio Castro Márquez	Gerente General
Claudio Toledo Freitas	Gerente de Finanzas y Adm.
Christian Clavería Aliste	Subgerente Comercial

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Gerencia asciende a M\$187.334 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (M\$175.329 al 31 de diciembre de 2008). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual y otros) y largo plazo (indemnización por años de servicios).

Planes de incentivo al personal clave de la gerencia

Pehuenche tiene para sus ejecutivos un plan de bonos anual por cumplimiento de objetivos y nivel de aportación individual a los resultados de la empresa. Los bonos que eventualmente se entregan a los ejecutivos consisten en un determinado número de remuneraciones brutas mensuales.

Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos

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

b) Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la gerencia.

No existen

c) Cláusulas de garantía: Consejo de Administración y Gerencia de Endesa Chile.

Cláusulas de garantía para casos de despido o cambios de control.

No existen cláusulas de garantías.

Pacto de no competencia post contractual.

No existen pactos.

7.4 Planes de retribución vinculadas a la cotización de la acción.

No existen planes de retribución a la cotización de la acción para el Directorio y personal clave de la gerencia.



8. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

8.1 Inversiones contabilizadas por el método de participación.

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 31/12/2008	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2009
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	15.496	6.340	(5.890)	5.047	20.993
TOTALES			15.496	6.340	(5.890)	5.047	20.993

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Porcentaje de participación	Saldo al 01/01/2008	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2008
Endesa Inversiones Generales S.A.	Chile	0,4940%	12.562	6.189	(3.255)		15.496
TOTALES			12.562	6.189	(3.255)	-	15.496

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

No existen movimientos durante el ejercicio 2009 y 2008.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Activos Intangibles Neto	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos Intangibles, Neto	86.463	86.463
Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Neto	86.463	86.463
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

Activos Intangibles Bruto	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos Intangibles, Bruto	86.463	86.463
Plusvalía comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables, Bruto	86.463	86.463
Derechos de paso	86.463	86.463
Derechos de agua	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	-	-
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada	-	-
Activos Intangibles Identificables	-	-
Derechos de paso	-	-
Derechos de agua	-	-
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

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

Año 2009

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso M\$	Derechos de agua M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	86.463			86.463
Movimientos				-
Adiciones	-	-	-	-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2009	86.463	-	-	86.463

Año 2008

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de paso	Derechos de agua	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2008	86.463			86.463
Movimientos				-
Adiciones				-
Total movimientos en activos intangibles identificables	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles identificables al 31/12/2008	86.463	-	-	86.463
Saldo final Plusvalía Comprada				-
Saldo Final Activos Intangibles al 31/12/2008	86.463	-	-	86.463

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones que dispone la sociedad, podemos señalar que, dichas proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado a 31 de diciembre de 2009. No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	250.478.729	262.138.643
Construcción en Curso	616.821	209.892
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	248.992.695	261.050.384
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	27.424	36.578
Vehículos de Motor	-	-

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	469.304.926	468.784.994
Construcción en Curso	616.821	209.892
Terrenos	841.789	841.789
Edificios	-	-
Planta y Equipo	466.043.464	465.930.461
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.732.951	1.732.951
Vehículos de Motor	69.901	69.901

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo	(218.826.197)	(206.646.351)
Edificios	-	-
Planta y Equipo	(217.050.769)	(204.880.077)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.705.527)	(1.696.373)
Vehículos de Motor	(69.901)	(69.901)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipo durante el periodo 2008 y 2009.

movimiento año 2009	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	209.892	841.789		261.050.384		36.578		262.138.643
Adiciones	406.929			113.003				519.932
Desinversiones								-
Gasto por depreciación				(12.170.692)		(9.154)		(12.179.846)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	406.929	-	-	(12.057.689)	-	(9.154)	-	(11.659.914)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	616.821	841.789	-	248.992.695	-	27.424	-	250.478.729

movimiento año 2008	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	1.547.462	841.789		271.740.712		45.745		274.175.708
Adiciones	(1.337.570)			1.701.629				364.059
Desinversiones				(293.694)				(293.694)
Gasto por depreciación				(12.098.263)		(9.167)		(12.107.430)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados								-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados								-
Diferencias de conversión de moneda extranjera								-
Otros incrementos (decrementos)								-
Total movimientos	(1.337.570)	-	-	(10.690.328)	-	(9.167)	-	(12.037.065)
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	209.892	841.789	-	261.050.384	-	36.578	-	262.138.643

Información adicional de Propiedades, Planta y Equipo

a) Principales inversiones

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

11. CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

	Saldo al		
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Impuesto a la Renta	33.473.687	46.328.780	29.727.631
Débito fiscal	2.929.619	7.463.864	4.945.527
Pagos provisionales mensuales	(28.571.540)	(45.368.115)	(20.431.059)
Otros	1.287	1.099	935
Total	7.833.053	8.425.628	14.243.034

12. IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Depreciaciones			41.680.206	43.487.520
Provisión de vacaciones				
Indemnización años de servicio				
Contingencias				
Otros				
Total Impuestos Diferidos	-	-	41.680.206	43.487.520

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

Movimientos impuestos diferidos	activo M\$	pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2008	-	45.599.024
Incremento (decremento)		(2.111.504)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2008	-	43.487.520
Incremento (decremento)		(1.807.314)
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios		
Desinversiones mediante enajenación de negocios		
Diferencia de conversión de moneda extranjera		
Otros incrementos (decrementos)		
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	41.680.206

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

País	Período
Chile	2007-2009

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

13. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Pehuenche esta expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y supervisión.

Entre los principios básicos definidos por la Sociedad destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas de buen gobierno corporativo.
- Cumplir estrictamente con todo el sistema normativo de Pehuenche.
- Cada negocio y área define:
 - I. Los mercados y productos en los que puede operar en función de los conocimientos y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz del riesgo.
 - II. Criterios sobre contrapartes.
 - III. Operadores autorizados.
 - Los negocios y áreas establecen para cada mercado en el que operan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
 - Todas las operaciones de los negocios y áreas se realizan dentro de los límites aprobados por las entidades internas que correspondan.
 - Los negocios y áreas, establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en el mercado se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de Pehuenche.

Riesgo de tasa de interés.

Las variaciones de las tasas de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan una tasa de interés fija, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

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

Riesgo de tipo de cambio.

Los riesgos de tipos de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada la Sociedades.
- Pagos a realizar en mercados internacionales por adquisición de materiales asociados a proyectos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, la política de cobertura de tipo de cambio de la Sociedad es en base a flujos de caja y contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US\$ y los niveles de activos y pasivos en dicha moneda. El objetivo es minimizar la exposición de los flujos al riesgo de variaciones en tipo de cambio.

Los instrumentos utilizados para dar cumplimiento a la política corresponden a forwards de tipo de cambio.

Riesgo de "commodities".

Pehuenche se encuentra expuesto al riesgo de la variación del precio de algunos "commodities", fundamentalmente a través de:

- Operaciones de compra-venta de energía que se realizan en mercados locales.

Con el objeto de reducir el riesgo en situaciones de extrema sequía, la compañía ha diseñado una política comercial, definiendo niveles de compromisos de venta acordes con la capacidad de sus centrales generadoras en un año seco, e incluyendo cláusulas de mitigación del riesgo en algunos contratos con clientes libres.

Riesgo de liquidez.

Pehuenche mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo comprometidas e inversiones financieras temporales, por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales.

Las necesidades proyectadas antes mencionadas, incluyen vencimientos de deuda financiera neta, es decir, después de derivados financieros

Al 31 de diciembre de 2009, Pehuenche tenía una liquidez de M\$343.033 en efectivo y otros medios equivalentes y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad tenía una liquidez de M\$690.259 en efectivo y otros medios equivalentes, y M\$15.000.000 en líneas de crédito disponibles de forma incondicional.

Riesgo de crédito.

Dada la coyuntura económica actual, la Sociedad viene realizando un seguimiento detallado del riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar comerciales:

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar provenientes de la actividad comercial, este riesgo es históricamente muy limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos muy significativos.

Activos de carácter financiero:

La contratación de derivados se realiza con entidades de elevada solvencia, de manera que alrededor del 90% de las operaciones son con entidades cuyo rating es igual o superior a A.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

31 de diciembre de 2009						
Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	66.315.361	-	-	-
Total corto plazo	-	-	66.315.361	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	66.315.361	-	-	-

31 de diciembre de 2008						
Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	97.606.832	-	-	-
Total corto plazo	-	-	97.606.832	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	97.606.832	-	-	-

1 de enero de 2008						
Activos financieros mantenidos para negociar M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponible para la venta M\$	Derivados de cobertura M\$	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	77.794.924	-	-	-
Total corto plazo	-	-	77.794.924	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	77.794.924	-	-	-

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

31 de diciembre de 2009				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	82.491.577	-
Total corto plazo	-	-	82.491.577	-
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total largo plazo	-	-	-	-
Total	-	-	82.491.577	-

31 de diciembre de 2008				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	58.623.997	-
Total corto plazo	-	-	58.623.997	-
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	35.004.750	-
Total largo plazo	-	-	35.004.750	-
Total	-	-	93.628.747	-

1 de enero de 2008				
	Pasivos financieros mantenidos para negociar M\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Derivados de cobertura M\$
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	42.574.447	-
Total corto plazo	-	-	42.574.447	-
Préstamos que devengan interés	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	58.725.206	-
Total largo plazo	-	-	58.725.206	-
Total	-	-	101.299.653	-

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores comerciales	2.251.041	1.228.979	1.202.696			
Pasivos de arrendamientos						
Otras cuentas por pagar	4.981.031	4.242.310	3.012.331			
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7.232.072	5.471.289	4.215.027	-	-	-

16. PROVISIONES

Provisiones

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

Provisiones	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	759.728	759.728	759.728			
Participación en utilidades y bonos	56.902	51.501	28.912			
Otras provisiones						
Total	816.630	811.229	788.640	-	-	-

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

	por Reclamaciones Legales M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Movimientos en Provisiones			
Saldo Inicial al 01.01.2008	759.728	28.912	788.640
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes		22.589	22.589
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	-	22.589	22.589
Saldo final al 31.12.2008	759.728	51.501	811.229
Movimientos en Provisiones			
Provisiones Adicionales			-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes		5.401	5.401
Otro Incremento (Decremento)			-
Total Movimientos en Provisiones	-	5.401	5.401
Saldo final al 31.12.2009	759.728	56.902	816.630

Litigios y arbitrajes

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

I. Litigios pendientes o probables reclamaciones y gravámenes de una cuantía sobre US\$100.000:

- Demanda presentada por Empresa Eléctrica Guacolda S.A. en contra de Endesa, Panguel, Pehuenche y San Isidro, que se sigue ante el 19° JLC de Santiago, ROL 2487-2005, caratulado "EMPRESA ELÉCTRICA GUACOLDA S.A. CON ENDESA Y OTRAS". Se solicita se declare que Guacolda tiene derecho a percibir de cada una de las demandadas, en su condición de propietaria de las líneas de transmisión emplazadas en las Subestaciones Maitencillo y Cardones del SIC, por las inyecciones de electricidad de cada demandada habidas durante el período comprendido entre el 9 de octubre de 2003 hasta el día 12 de marzo de 2004, la parte de la remuneración relativa a peajes básicos. La cuantía total del juicio respecto de Pehuenche S.A. asciende a \$143.544.547.- Estado procesal actual: Se dictó sentencia definitiva desfavorable a las demandadas. Estas interpusieron recurso de apelación en su contra el que fue desestimado. Las demandas deducirán recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema.
- Demanda presentada por Asociación Canal Maule en contra de Pehuenche, que se sigue ante el 3° JLC de Talca, Rol 1328-2009, caratulado "ASOCIACIÓN CANAL MAULE CON EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.". La demandante solicita que el tribunal declare que Pehuenche no ha dado cumplimiento a la obligación que se le impuso en el Decreto Supremo N° 312 de 1984, por cuanto no ha dejado pasar los caudales suficientes debajo de su captación para ser captados por ella en Armerillo, siendo, a su juicio, ésta una conducta ilegal y que le ha causado perjuicios al recibir menos agua de la que le correspondería según sus títulos y que por tanto, Pehuenche debería indemnizarla por los perjuicios que le ha causado, cuya especie y monto deben ser determinados por el tribunal. Cuantía: Indeterminada. Estado procesal actual: Se dictó el auto de prueba, se encuentran pendientes recursos de reposición en su contra.

II. Reclamaciones judiciales ante multas impuestas por SEC:

- Reclamación en contra de la Resolución N°1429 de 14.08.2003, ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 5784-04, caratulado "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 1.500 UTA, por una falla generalizada del SIC ocurrida el día 23.09.2002. La cuantía asciende para Pehuenche a los US\$1.300.000. Estado procesal: La Corte ordenó se proceda a la vista conjunta de las reclamaciones materia de los ingresos N°s 5782-2004 (San Isidro con SEC), 5783-2004 (Endesa con SEC), 5784-2004 (Pehuenche con SEC), 5785-2004 (Panguel con SEC), 5792-2004 (Colbún con SEC), 5816-2004 (Ibener con SEC), 5847-2004 (AES Gener con SEC), 5912-2004 (CGE Transmisión con SEC) y N° 6014-2004 (HQI Transelec con SEC), una en pos de la otra, a contar de la más antigua, manteniéndose la radicación fijada en ella. La Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia definitiva desfavorable a Pehuenche. Se interpuso recurso de apelación en su contra para ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolverse.
- Reclamación en contra de las Resoluciones N° 806-2004 de 27.04.2004 y N° 1836 de 03.11.2005, ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 10801-2005, caratulado "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 350 UTA, por el Black out de fecha 13 de enero de 2003. Estado procesal: Se solicitó la vista conjunta de las reclamaciones eléctricas interpuestas y derivadas del mismo hecho, para su vista una en pos de la otra, a contar de la más antigua. La Corte de Apelaciones dio lugar a esta petición. Las reclamaciones son las siguientes: 10588-2005 (Sociedad Eléctrica Santiago S.A. con SEC), 10589-2005 (Aes Gener S.A. con SEC), 10770-2005 (Arauco Generación S.A. con SEC), 10799-2005 (Compañía Eléctrica San Isidro S.A. con SEC), 10801-2005 (Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. con SEC), 10803-2005 (Empresa Eléctrica Panguel S.A. con SEC), 10805-2005 (Empresa Nacional de Electricidad S.A. con SEC), 10850-2005 (Colbún S.A. con SEC), 10865-2005 (Transelec S.A. con SEC), 11014-2005 (Chilectra S.A. con SEC), 11091-2005 (CGE Transmisión S.A. con SEC), 11093-2005 (Iberoamericana de Energía Ibener S.A. con SEC), 11553-2005 (Empresa Eléctrica Guacolda S.A. con SEC).

- Reclamación en contra de las Resoluciones Exentas N° 231-2005, de fecha 02.02.05 y 325-2009 de fecha 17.02.09, ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 1033-2009, caratulada "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa por 200 UTA, con que la SEC sancionó a Pehuenche por una supuesta transgresión a la obligación de velar por el cumplimiento de las funciones que el Reglamento Eléctrico y el Reglamento interno asignan al CDEC, al haber concurrido con su voto a adoptar un acuerdo de Directorio que excedería las atribuciones entregadas por la legislación a ese órgano. Estado procesal: La reclamación se encuentra pendiente de fallo.
- Reclamación Resoluciones N°1108-2005 de 30.06.2005 y N°1607-2009 de 29.08.2009, ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol 5933-2009, caratulada "PEHUENCHE CON SEC". Se trata de una multa de 350 UTA, con que la SEC sancionó a Pehuenche por el Black out de 7 de noviembre de 2003. Estado procesal: Se solicitó la vista conjunta con otros recursos derivados de los mismos hechos, petición que fue aceptada por la Corte de Apelaciones de Santiago, para proceder a la vista una en post de otra con las reclamaciones números de ingresos 2487-2009, 3415-2009, 5418-2009, 5623-2009, 5666-2009, 5761-2009, 5622-2009 y 6223-2009. Se solicitó además se recibiera prueba sobre los hechos materia de las reclamaciones.

III. Recursos administrativos

- Recurso de Reposición por Resolución Exenta SEC N° 652 de 3 de mayo de 2006 Causa: Supuesto incumplimiento de normas legales y reglamentarias al negarse Pehuenche al pago de facturas emitidas por Empresa Eléctrica Guacolda S.A y AES Gener S.A., de acuerdo al procedimiento de cálculo y valorización de las transferencias definitivas de Potencia Firme de los años 2000 a 2003 realizado por el CDEC-SIC. Continuación de proceso iniciado con cargos formulados mediante Oficio Ordinario 5909-2004. Monto Multa: 200 UTA. Estado: Se presentó recurso de reposición en contra de esta resolución.

IV. Arbitraje

- DEMANDA ARBITRAL "INVERSIONES TRICAHUE S.A CON ENDESA, PEHUENCHE, Y DIRECTORES DE ESTA ÚLTIMA. Árbitro: ARNOLDO GORZIGLIA BALBI:" Con fecha 12 de junio de 2009, Inversiones Tricahue S.A., en su calidad de accionista minoritario de Pehuenche, presentó demanda arbitral en contra de Endesa, Pehuenche y los Directores de esta última. Solicita el actor que se declare la nulidad o que se deje sin efecto el contrato de venta de energía y potencia celebrado entre Endesa y Pehuenche, con fecha 19 de noviembre del año 2007, por haberse celebrado, supuestamente, fuera de las condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado, solicitando además, la correspondiente indemnización de perjuicios. La cuantía sería la suma de \$960.753.960 por el ejercicio correspondiente al año 2008, más lo que determine el árbitro por los ejercicios posteriores. Estado: Se llevó a efecto la audiencia de conciliación entre las partes, no produciéndose esta.

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

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

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

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

	Saldo al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Obligaciones post empleo y otras similares	61.761	51.569
Total	61.761	51.569

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

Valor presente de las Obligaciones post empleo y similares	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	35.156
Costo del servicio corriente	1.114
Costo por intereses	2.285
Ganancias pérdidas actuariales	13.014
Saldo al 31 de diciembre de 2008	51.569
Costo del servicio corriente	6.689
Costo por intereses	3.352
Ganancias pérdidas actuariales	151
Valor Presente de las Obligaciones post empleo y similares al 31 de diciembre de 2009	61.761

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

Hipótesis Actuariales Principales Utilizadas en Planes de Beneficios	31-12-2009	31-12-2008
Tasas de descuento utilizadas	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	3%	3%
Tablas de mortalidad	RV-2004	RV-2004

- d) Los registrados en los resultados integrales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	6.689	1.114
Costo por intereses plan de beneficios definidos	3.352	2.285
Total gastos reconocidos en el estado de resultados	10.041	3.399
Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido	151	13.014
Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales	10.192	16.413

18. PATRIMONIO NETO

Patrimonio neto de la Sociedad Dominante, capital suscrito y pagado y número de acciones

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

La prima de emisión corresponde al sobreprecio en la colocación de acciones originados entre los años 1986 y 1992.

Dividendos:

La Política de Dividendos informada a la Junta Ordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 14 de abril de 2009, es la siguiente:

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

- 1er dividendo provisorio: Hasta el 40% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-mayo de 2009, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de mayo de 2009, pagadero en julio de 2009.
- 2do dividendo provisorio: Hasta el 60% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-agosto de 2009, según lo muestren los Estados Financieros al 31 de agosto de 2009, menos el monto del primer dividendo provisorio, pagadero en octubre de 2009.
- 3er dividendo provisorio: Hasta el 70% de las utilidades líquidas y realizadas del período enero-noviembre de 2009, según lo muestren los Estados Financieros al 30 de noviembre de 2009, menos el monto del primer y segundo dividendo provisorio, pagadero en enero de 2010.

El dividendo definitivo, que considera el saldo de las utilidades del ejercicio, sería pagado con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará en marzo o abril de 2010.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 28 de junio de 2009, aprobó el reparto de un primer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2009, por un monto de \$14,58 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 22 de julio de 2009 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 11 de julio en el diario El Mercurio, de Santiago.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 24 de septiembre de 2009, aprobó el reparto de un segundo dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2009, por un monto de \$42,28 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 21 de octubre de 2009 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 12 de octubre en el diario El Mercurio, de Santiago.

El Directorio de la compañía, en su sesión celebrada el 17 de diciembre de 2009, aprobó el reparto de un tercer dividendo provisorio correspondiente al ejercicio 2009, por un monto de \$109,76 por acción. Dicho dividendo se pagó a partir del 20 de enero de 2010 a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas, con cinco días hábiles de anticipación a la fecha antes mencionada. La publicación correspondiente se efectuó el 11 de enero en el diario El Mercurio, de Santiago.

A continuación se presentan los dividendos pagados en los últimos años por la Sociedad:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Cierre	Fecha de Pago	Pesos por Acción	Imputado al Ejercicio
46	Provisorio	19-07-2007	25-07-2007	28,570000	2007
47	Provisorio	18-10-2007	24-10-2007	40,750000	2007
48	Provisorio	17-01-2008	23-01-2008	66,880000	2007
49	Definitivo	17-04-2004	23-04-2008	87,802092	2007
50	Provisorio	17-07-2008	23-07-2008	43,860000	2008
51	Provisorio	16-10-2008	22-10-2008	79,900000	2008
52	Provisorio	08-01-2009	14-01-2009	93,280000	2008
53	Definitivo	18-04-2009	24-04-2009	131,364049	2008
54	Provisorio	17-07-2009	22-07-2009	14,580000	2009
55	Provisorio	16-10-2009	21-10-2009	42,230000	2009
56	Provisorio	15-01-2010	20-01-2010	109,760000	2009

19. INGRESOS

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

Ingresos Ordinarios	SalDOS al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Ventas de energía	199.003.730	294.007.050
Otras prestaciones de servicios	21.595	23.020
Peajes y transmisión		
Otras prestaciones	21.595	23.020
Total Ingresos ordinarios	199.025.325	294.030.070

20. CONSUMOS DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES SECUNDARIOS

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

Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Compras de energía	(972.197)	(6.199.745)
Gastos de transporte de energía	(2.103.117)	(11.326.113)
Otros	-	(741.283)
Total	(3.075.314)	(18.267.141)

21. GASTOS DE PERSONAL

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

Gastos de personal	saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Sueldos y salarios	140.785	122.511
Beneficios a corto plazo a los empleados	39.860	51.704
Gasto por obligación por beneficios post empleo	6.689	1.114
Otros		
Total	187.334	175.329

22. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

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

	Saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Depreciaciones	12.179.846	12.107.430
Amortizaciones		
Total	12.179.846	12.107.430

23. OTROS GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN

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

Otros gastos varios de operación	saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Servicios profesionales independientes	(266.385)	(89.346)
Servicios externalizados	(2.675.330)	(2.548.743)
Primas de seguros	(540.078)	(459.813)
Tributos y tasas	(264.727)	(97.414)
Otros suministros y tasas	(207.272)	(145.060)
Total	(3.953.792)	(3.340.376)

24. RESULTADO FINANCIERO

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

Resultado financiero	Saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Ingresos Financieros	527	1.855.117
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	-	-
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	527	1.855.117
Gastos Financieros	(624.329)	(2.359.608)
Gastos por préstamos bancarios		
Gasto por otros	(624.329)	(2.359.608)
Resultado por unidades de reajuste	19.132	457.924
Diferencias de cambio	6.076.974	(8.511.831)
Positivas	6.088.250	-
Negativas	(11.276)	(8.511.831)
Total Resultado Financiero	5.472.304	(8.558.398)

25. INGRESOS (PÉRDIDAS) PROCEDENTES DE INVERSIONES

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

Ingresos (pérdidas) procedentes de inversiones	saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Intereses financieros cuentas por cobrar	1.420.754	2.710.242
Otros	-	-
Total	1.420.754	2.710.242

26. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado por el citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los ejercicios 2009 y 2008:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	33.473.687	46.328.780
Otro Gasto por Impuesto Corriente		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	33.473.687	46.328.780
Ingresos por Impuesto Diferido	(1.807.288)	(2.124.663)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(1.807.288)	(2.124.663)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31.666.399	44.204.117

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldos al	
	31-12-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(31.711.644)	(43.180.703)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	45.245	(1.023.414)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	45.245	(1.023.414)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(31.666.399)	(44.204.117)

El gasto por impuesto registrado en el estado de resultados integrales del ejercicio 2009 asciende a la suma de M\$31.666.399 (M\$44.204.117 en 2008).

27. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Criterios de segmentación

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

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

28. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS

a) Garantías directas

No hay garantías directas.

b) Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

c) Otra información

El Ministerio de Economía del Gobierno de Chile decretó que los consumos regulados de las distribuidoras, sin contratos de suministro de energía, debían ser servidos por el conjunto de las empresas de generación, a prorrata de sus energías firmes (situación que se produjo entre el 19 de mayo de 2005 y el 31 de diciembre de 2009).

Las reglamentaciones posteriores establecieron que las empresas generadoras recibirán por este concepto, el precio nudo vigente, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan con el costo marginal. También determinó que estas diferencias no podrán ser ni superior ni inferior al 20% del precio de nudo y que, en caso que no fuera suficiente, los remanentes se incorporarán en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan en su totalidad.

El saldo remanente estimado por recuperar del Pehuenche al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$17.226 millones. La recuperación y registro contable de este saldo remanente se efectuará a través de recargos adicionales a la tarifa, que serán aplicados y recaudados por las empresas distribuidoras, sobre los consumos futuros de energía de los clientes regulados del sistema.

29. DOTACION

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

País	31-12-2009			
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	3	-	-	3
Total	3	-	-	3

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

30. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que afecten significativamente la interpretación de estos estados financieros.

31. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$57.394, los cuales son llevados a gastos del período.

32. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

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

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

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

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

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

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

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

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

Conciliación Efectivo y Efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF

	Criterio NIIF 31-12-2008 M\$	Diferencia de Criterios M\$	Chile Gaap 31-12-2008 M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto			
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones			
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	251.337.524	38.249.509	213.088.015
Ganancia (Pérdida)	209.800.016	(6.000.153)	215.800.169
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones	41.537.508	44.249.662	(2.712.154)
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	3.797.008	3.797.008	-
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	(6.460.683)	(6.460.683)	-
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	44.204.117	44.204.117	-
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	(2.934)	(682)	(2.252)
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	2.709.902	(2.709.902)
Ajustes No Monetarios	20.912.955	(830.326)	21.743.281
Depreciación	12.107.430	(3.238.526)	15.345.956
Amortización de Activos Intangibles	-	(3.225)	3.225
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	8.511.831	2.432.277	6.079.554
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	(293.694)	20.852	(314.546)
Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo	272.250.479	37.419.183	234.831.296
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo:	(50.270.150)	(45.486.209)	(4.783.941)
en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(8.030.343)	(5.177.796)	(2.852.547)
en Otros Activos	4.546.467	(3.446.985)	7.993.452
en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(38.751.903)	14.693.611	(53.445.514)
en Acumulaciones (o Devengos)	(2.507.206)	(2.254.865)	(252.341)
en Impuesto por Pagar	(5.524.880)	(49.297.889)	43.773.009
en Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	(2.285)	(2.285)	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	221.980.329	(8.067.026)	230.047.355
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(267.416)	13.647	(281.063)
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(267.416)	13.647	(281.063)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(221.039.880)	8.034.209	(229.074.089)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(50.459.115)	(617.112)	(49.842.003)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(170.580.765)	8.651.321	(179.232.086)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	673.033	(19.170)	692.203
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	20.703	(20.703)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	17.226	(1.533)	18.759
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	690.259	-	690.259

Principales ajustes aplicados:

1. Corrección monetaria

Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PGCA en Chile, pues bajo NIIF los ajustes por inflación sólo son aceptados cuando la moneda funcional es la moneda en una economía hiperinflacionaria.

2. Impuestos diferidos:

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

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

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

3. Dividendo mínimo:

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

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