



---

# **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

correspondientes al período terminado  
al 30 de septiembre 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

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estados de Situación Financiera**
**al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008**
**(En miles de pesos)**

| ACTIVOS                                                                   | Nota | 30-09-2009<br>M\$  | 31-12-2008<br>M\$  | 01-01-2008<br>M\$  |
|---------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                 |      | 53.275.186         | 98.565.080         | 77.994.995         |
| <b>Activos Corrientes en Operación</b>                                    |      | <b>53.275.186</b>  | <b>98.565.080</b>  | <b>77.994.995</b>  |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                       | 5    | 1.341.483          | 690.259            | 17.226             |
| Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados           |      | -                  | -                  | -                  |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta                             |      | -                  | -                  | -                  |
| Otros Activos Financieros                                                 |      | -                  | -                  | -                  |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto                     | 6    | 12.279.280         | 19.012.636         | 20.643.342         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas                               | 7    | 39.109.430         | 78.594.196         | 57.151.582         |
| Inventarios                                                               |      | -                  | -                  | -                  |
| Activos de Cobertura                                                      |      | -                  | -                  | -                  |
| Pagos Anticipados                                                         |      | 544.993            | 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 |      |                    |                    |                    |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                              |      | <b>253.471.738</b> | <b>262.333.664</b> | <b>274.376.930</b> |
| 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    | 20.886             | 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   | 253.271.327        | 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             |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                      |      | <b>306.746.924</b> | <b>360.898.744</b> | <b>352.371.925</b> |

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**
**Estados de Situación Financiera**
**al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008**
**(En miles de pesos)**

| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>                                       | <b>Nota</b> | <b>30-09-2009<br/>M\$</b> | <b>31-12-2008<br/>M\$</b> | <b>01-01-2008<br/>M\$</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                              |             | 37.071.721                | 71.944.490                | 60.670.419                |
| <b>Pasivos Corrientes en Operación</b>                                 |             | 37.071.721                | 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          | 3.093.200                 | 5.471.289                 | 4.215.027                 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas                             | 7           | 24.261.081                | 53.152.708                | 38.359.420                |
| Provisiones                                                            | 16          | 816.491                   | 811.229                   | 788.640                   |
| Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes                             | 11          | 6.997.688                 | 8.425.628                 | 14.243.034                |
| Otros Pasivos                                                          |             | 1.903.261                 | 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 |             |                           |                           |                           |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                           |             | 55.827.211                | 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           | 13.630.500                | 35.004.750                | 58.725.206                |
| Provisiones                                                            |             | -                         | -                         | -                         |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                        | 12          | 42.136.549                | 43.487.520                | 45.599.024                |
| Otros Pasivos                                                          |             | -                         | -                         | -                         |
| Ingresos Diferidos                                                     |             | -                         | -                         | -                         |
| Obligación por Beneficios Post Empleo                                  | 17          | 60.162                    | 51.569                    | 35.156                    |
| Pasivos de Cobertura                                                   |             | -                         | -                         | -                         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                                 |             | 213.847.992               | 210.410.415               | 187.342.120               |
| <b>Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>              |             | 213.847.992               | 210.410.415               | 187.342.120               |
| Capital Emitido                                                        | 18          | 200.319.020               | 200.319.020               | 183.947.677               |
| Acciones Propias en Cartera                                            |             | -                         | -                         | -                         |
| Otras Reservas                                                         | 18          | (19.161.918)              | (19.166.965)              | (5.767.134)               |
| Resultados Retenidos                                                   | 18          | 32.690.890                | 29.258.360                | 9.161.577                 |
| <b>Participaciones Minoritarias</b>                                    |             |                           |                           |                           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>                                 |             | 306.746.924               | 360.898.744               | 352.371.925               |

A continuación se presenta Estados de Resultados Integrales detallados:

## Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.

### Estados de Resultados Integrales

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES                                                                                         | Nota | enero - septiembre |                    | julio - septiembre |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                                                                         |      | 2009<br>M\$        | 2008<br>M\$        | 2009<br>M\$        | 2008<br>M\$       |
| Ingresos Ordinarios, Total                                                                                              | 19   | 152.728.339        | 194.885.158        | 46.874.174         | 71.161.089        |
| Otros Ingresos de Operación, Total                                                                                      |      |                    |                    |                    |                   |
| Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios                                                                    |      | 3.307.079          | 13.493.360         | 48.675             | 1.281.850         |
| Cambios, Disminuciones (Incrementos), en Inventarios de Productos Terminados y en Curso                                 |      |                    |                    |                    |                   |
| Gastos de Personal                                                                                                      | 20   | 144.038            | 133.424            | 48.227             | 42.007            |
| Depreciación y Amortización                                                                                             | 21   | 9.133.989          | 9.076.857          | 3.045.345          | 3.024.564         |
| Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto                                                                       |      |                    |                    |                    |                   |
| Investigación y Desarrollo                                                                                              |      |                    |                    |                    |                   |
| Costos de Reestructuración                                                                                              |      |                    |                    |                    |                   |
| Otros Gastos Varios de Operación                                                                                        |      | 2.943.981          | 3.007.661          | 971.487            | 1.213.250         |
| Ganancia (Pérdida) sobre Instrumentos Financieros Designados como Coberturas de Flujo de Efectivo                       |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta                                 |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total                      |      | 10.648             | (293.694)          | 10.648             | -                 |
| Costos Financieros [de Actividades No Financieras]                                                                      | 22   | 571.069            | 1.890.894          | 101.251            | 454.791           |
| Ingreso (Pérdida) Procedente de Inversiones                                                                             |      |                    |                    |                    |                   |
| Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente                                      |      |                    |                    |                    |                   |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación                       | 8    | 6.232              | 5.344              | 1.697              | 1.423             |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación              |      |                    |                    |                    |                   |
| Diferencias de cambio                                                                                                   | 22   | 5.125.125          | (3.829.131)        | (632.844)          | (1.389.298)       |
| Resultados por Unidades de Reajuste                                                                                     | 22   | -                  | (1.264.040)        | -                  | (622.498)         |
| Otros Ingresos distintos de los de Operación                                                                            | 22   | 1.242.323          | 3.084.952          | 140.575            | 1.275.117         |
| Otros Gastos distintos de los de Operación                                                                              |      |                    |                    |                    |                   |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>                                                                             |      | <b>143.012.511</b> | <b>164.986.393</b> | <b>42.179.265</b>  | <b>64.409.371</b> |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias                                                                            | 23   | 24.268.479         | 28.778.996         | 7.138.051          | 11.591.883        |
| <b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>                                                  |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b> | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b> |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto                                                        |      |                    |                    |                    |                   |
| <b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>                                                                                 |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b> | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b> |
| <b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el</b>                                 |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora |      | 118.744.032        | 136.207.397        | 35.041.214         | 52.817.488        |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria                                                               |      |                    |                    |                    |                   |
| <b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>                                                                                 |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b> | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b> |
| <b>Ganancias por Acción</b>                                                                                             |      |                    |                    |                    |                   |
| <b>Acciones Comunes</b>                                                                                                 |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción                                                                                 |      | 193,83             | 222,33             | 57,20              | 86,21             |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas                                                     |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas                                                        |      | 193,83             | 222,33             | 57,20              | 86,21             |
| <b>Acciones Comunes Diluidas</b>                                                                                        |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción                                                                                |      | -                  | -                  | -                  | -                 |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas                                                    |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas                                                       |      |                    |                    |                    |                   |
| <b>Estado de Otros Resultados Integrales</b>                                                                            |      |                    |                    |                    |                   |
| Ganancia (Pérdida)                                                                                                      |      | 118.744.032        | 136.207.397        | 35.041.214         | 52.817.488        |
| <b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>                                                  |      |                    |                    |                    |                   |
| Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos                                                                      |      |                    |                    |                    |                   |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta                                                                           |      |                    |                    |                    |                   |
| Cobertura de Flujo de Caja                                                                                              |      |                    |                    |                    |                   |
| Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos                                                                         |      |                    |                    |                    |                   |
| Ajustes por Conversión                                                                                                  |      |                    |                    |                    |                   |
| Ajustes de Asociadas                                                                                                    | 8    | 5.047              |                    | 5.047              |                   |
| Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones                                       | 17   | (623)              | (6.814)            | (623)              | (6.814)           |
| Otros Ajustes al Patrimonio Neto                                                                                        |      |                    |                    |                    |                   |
| Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto    |      |                    |                    |                    |                   |
| Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total                                                  |      | 4.424              | (6.814)            | 4.424              | (6.814)           |
| Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales                                                                         |      | 118.748.456        | 136.200.583        | 35.045.638         | 52.810.674        |
| <b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>                                                          |      |                    |                    |                    |                   |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios                                     |      | 118.748.456        | 136.200.583        | 35.045.638         | 52.810.674        |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias                                     |      |                    |                    |                    |                   |
| Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales                                                                         |      | 118.748.456        | 136.200.583        | 35.045.638         | 52.810.674        |

# EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

## Estados de Resultados Integrales

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

| Estado de Resultados Consolidados                                      | Nota | enero - septiembre |                     | julio - septiembre |                    |
|------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                        |      | 2009<br>M\$        | 2008<br>M\$         | 2009<br>M\$        | 2008<br>M\$        |
| <b>INGRESOS</b>                                                        |      | <b>152.728.339</b> | <b>194.885.158</b>  | <b>46.874.174</b>  | <b>71.161.089</b>  |
| Ventas                                                                 | 19   | 152.728.339        | 194.885.158         | 46.874.174         | 71.161.089         |
| Ventas de Energía                                                      | 19   | 152.712.632        | 194.868.152         | 46.868.306         | 71.155.257         |
| Otras Ventas                                                           |      |                    |                     | -                  | -                  |
| Otras Prestaciones de Servicios                                        | 19   | 15.707             | 17.006              | 5.868              | 5.832              |
| Otros Ingresos de Explotación                                          |      |                    |                     | -                  | -                  |
| <b>APROVISIONAMIENTOS Y SERVICIOS</b>                                  |      | <b>(3.307.079)</b> | <b>(13.493.360)</b> | <b>(48.675)</b>    | <b>(1.281.850)</b> |
| Compras de Energía                                                     |      | (330.223)          | (6.230.156)         | (267.132)          | 165.441            |
| Consumo de Combustible                                                 |      | -                  | -                   | -                  | -                  |
| Gastos de Transporte                                                   |      | (2.976.856)        | (7.263.204)         | 218.457            | (1.447.291)        |
| Otros Aprovevisionamientos Variables y Servicios                       |      | -                  | -                   | -                  | -                  |
| <b>MARGEN DE CONTRIBUCIÓN</b>                                          |      | <b>149.421.260</b> | <b>181.391.798</b>  | <b>46.825.499</b>  | <b>69.879.239</b>  |
| Trabajos para el Inmovilizado                                          |      |                    |                     | -                  | -                  |
| Gastos de Personal                                                     | 20   | (144.038)          | (133.424)           | (48.227)           | (42.007)           |
| Otros Gastos Fijos de Explotación                                      |      | (2.943.981)        | (3.007.661)         | (971.487)          | (1.213.250)        |
| <b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>                                  |      | <b>146.333.241</b> | <b>178.250.713</b>  | <b>45.805.785</b>  | <b>68.623.982</b>  |
| Amortizaciones                                                         | 21   | (9.133.989)        | (9.076.857)         | (3.045.345)        | (3.024.564)        |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                        |      | <b>137.199.252</b> | <b>169.173.856</b>  | <b>42.760.440</b>  | <b>65.599.418</b>  |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                            |      | <b>5.796.379</b>   | <b>(3.899.113)</b>  | <b>(593.520)</b>   | <b>(1.191.470)</b> |
| Ingresos Financieros                                                   | 22   | 1.242.323          | 3.084.952           | 140.575            | 1.275.117          |
| Gastos Financieros                                                     | 22   | (571.069)          | (1.890.894)         | (101.251)          | (454.791)          |
| Resultados por Unidades de Reajuste                                    | 22   |                    | (1.264.040)         | -                  | (622.498)          |
| Diferencias de Cambio                                                  | 22   | 5.125.125          | (3.829.131)         | (632.844)          | (1.389.298)        |
| Positivas                                                              | 22   | 5.137.161          | 172                 | (620.808)          | 172                |
| Negativas                                                              | 22   | (12.036)           | (3.829.303)         | (12.036)           | (1.389.470)        |
| Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación  | 8    | 6.232              | 5.344               | 1.697              | 1.423              |
| Diferencia Negativa de Consolidación                                   |      |                    |                     | -                  | -                  |
| Resultado de Otras Inversiones                                         |      |                    |                     | -                  | -                  |
| Resultados en Ventas de Activos                                        |      | 10.648             | (293.694)           | 10.648             | -                  |
| Otros Gastos Distintos de los de Operación                             |      |                    |                     | -                  | -                  |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                                   |      | <b>143.012.511</b> | <b>164.986.393</b>  | <b>42.179.265</b>  | <b>64.409.371</b>  |
| Impuesto Sobre Sociedades                                              | 23   | (24.268.479)       | (28.778.996)        | (7.138.051)        | (11.591.883)       |
| <b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>   |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b>  | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b>  |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto       |      |                    |                     | -                  | -                  |
| <b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b> |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b>  | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b>  |
| <b>RESULTADO DEL PERÍODO</b>                                           |      | <b>118.744.032</b> | <b>136.207.397</b>  | <b>35.041.214</b>  | <b>52.817.488</b>  |
| Sociedad Dominante                                                     |      | 118.744.032        | 136.207.397         | 35.041.214         | 52.817.488         |
| Accionistas Minoritarios                                               |      |                    |                     | -                  | -                  |
| <b>Ganancias por Acción</b>                                            |      |                    |                     |                    |                    |
| <b>Acciones Comunes</b>                                                |      |                    |                     |                    |                    |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción                                |      | 193,83             | 222,33              | 57,20              | 86,21              |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas    |      |                    |                     |                    |                    |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas       |      | 193,83             | 222,33              | 57,20              | 86,21              |
| <b>Acciones Comunes Diluidas</b>                                       |      |                    |                     |                    |                    |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción                               |      | -                  | -                   | -                  | -                  |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas   |      |                    |                     |                    |                    |
| Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas      |      |                    |                     |                    |                    |

## Continuación

EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

### Estados de Resultados Integrales

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008  
(En miles de pesos)

| Estado de Otros Resultados Integrales Consolidados                                    | enero - septiembre               |                            |             |                                  |                            |             | julio - septiembre               |                            |            |                                  |                            |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------|-------------|----------------------------------|----------------------------|------------|----------------------------------|----------------------------|------------|
|                                                                                       | 2009<br>M\$                      |                            |             | 2008<br>M\$                      |                            |             | 2009<br>M\$                      |                            |            | 2008<br>M\$                      |                            |            |
|                                                                                       | Participación de la Controladora | Participación minoritarios | Total       | Participación de la Controladora | Participación minoritarios | Total       | Participación de la Controladora | Participación minoritarios | Total      | Participación de la Controladora | Participación minoritarios | Total      |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>                                                 | 118.744.032                      | -                          | 118.744.032 | 136.207.397                      | -                          | 136.207.397 | 35.041.214                       | -                          | 35.041.214 | 52.817.488                       | -                          | 52.817.488 |
| <b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>                |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Resultados Retenidos</b>                                       | (623)                            | -                          | (623)       | (6.814)                          | -                          | (6.814)     | (623)                            | -                          | (623)      | (6.814)                          | -                          | (6.814)    |
| Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones     | (751)                            | -                          | (751)       | (8.210)                          | -                          | (8.210)     | (751)                            | -                          | (751)      | (8.210)                          | -                          | (8.210)    |
| Efecto impositivo                                                                     | 128                              | -                          | 128         | 1.396                            | -                          | 1.396       | 128                              | -                          | 128        | 1.396                            | -                          | 1.396      |
| <b>con cargo o abono a Reservas por Revaluación</b>                                   | 5.047                            | -                          | 5.047       | -                                | -                          | -           | 5.047                            | -                          | 5.047      | -                                | -                          | -          |
| Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos                                    |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos                                       |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Ajustes de Asociadas                                                                  | 5047                             | -                          | 5.047       | -                                | -                          | -           | 5.047                            | -                          | 5.047      | -                                | -                          | -          |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Disponibles para la Venta</b>                      | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta                                         |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Coberturas</b>                                     | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Cobertura de Flujo de Caja                                                            |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Conversión</b>                                     | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Ajustes por Conversión                                                                |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Otras Reservas Varias</b>                                      | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Otros Ajustes al Patrimonio Neto                                                      |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>          | 4.424                            | -                          | 4.424       | (6.814)                          | -                          | (6.814)     | 4.424                            | -                          | 4.424      | (6.814)                          | -                          | (6.814)    |
| <b>Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del Período</b>       |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Resultados Retenidos</b>                                       | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas por Revaluación</b>                                   | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos                                    |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos                                       |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Ajustes de Asociadas                                                                  |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Disponibles para la Venta</b>                      | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Activos Financieros Disponibles para la Venta                                         |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Coberturas</b>                                     | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Cobertura de Flujo de Caja                                                            |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Reservas de Conversión</b>                                     | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Ajustes por Conversión                                                                |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>con cargo o abono a Otras Reservas Varias</b>                                      | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| Otros Ajustes al Patrimonio Neto                                                      |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| Efecto impositivo                                                                     |                                  |                            |             |                                  |                            |             |                                  |                            |            |                                  |                            |            |
| <b>Total Transferencias desde Patrimonio Neto a la Ganancia (pérdida) del período</b> | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -           | -                                | -                          | -          | -                                | -                          | -          |
| <b>Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>          | 4.424                            | -                          | 4.424       | (6.814)                          | -                          | (6.814)     | 4.424                            | -                          | 4.424      | (6.814)                          | -                          | (6.814)    |
| <b>Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales reconocidos en el Período</b>      | 118.748.456                      | -                          | 118.748.456 | 136.200.583                      | -                          | 136.200.583 | 35.045.638                       | -                          | 35.045.638 | 52.810.674                       | -                          | 52.810.674 |

# EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los periodos terminados al 30 septiembre de 2009 Y 2008

(En miles de pesos)

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto                    | Cambios en Capital Emitido | Cambios en Otras Reservas           |                        |                        |                       | Cambios en Resultados Retenidos | Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante | Cambios en Participaciones Minoritarias | Total Cambios en Patrimonio Neto |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
|                                                            | Acciones Ordinarias        | Reservas para Dividendos Propuestos | Reservas de Conversión | Reservas de Coberturas | Otras Reservas Varias |                                 |                                                               |                                         |                                  |
|                                                            | Capital en Acciones        |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Saldo Inicial al 01/01/2009                                | 200.319.020                |                                     |                        |                        | (19.166.965)          | 29.258.360                      | 210.410.415                                                   |                                         | 210.410.415                      |
| Ajustes de Periodos Anteriores                             |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto  |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Ajustes de Periodos Anteriores                             | -                          | -                                   | -                      | -                      | -                     | -                               | -                                                             | -                                       | -                                |
| Saldo Inicial Reexpresado                                  | 200.319.020                | -                                   | -                      | -                      | (19.166.965)          | 29.258.360                      | 210.410.415                                                   | -                                       | 210.410.415                      |
| Cambios                                                    |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales                  |                            |                                     |                        |                        | 5.047                 | 118.743.409                     | 118.748.456                                                   |                                         | 118.748.456                      |
| Adquisición de Acciones Propias                            |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Dividendos en Efectivo Declarados                          |                            |                                     |                        |                        |                       | 115.310.879                     | 115.310.879                                                   |                                         | 115.310.879                      |
| Reducción de Capital                                       |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Transferencias a (desde) Resultados Retenidos              |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto            |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Cambios en Patrimonio                                      | -                          | -                                   | -                      | -                      | 5.047                 | 3.432.530                       | 3.437.577                                                     | -                                       | 3.437.577                        |
| Saldo Final al 30/09/2009                                  | 200.319.020                | -                                   | -                      | -                      | (19.161.918)          | 32.690.890                      | 213.847.992                                                   | -                                       | 213.847.992                      |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto                    | Cambios en Capital Emitido | Cambios en Otras Reservas           |                        |                        |                       | Cambios en Resultados Retenidos | Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante | Cambios en Participaciones Minoritarias | Total Cambios en Patrimonio Neto |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|
|                                                            | Acciones Ordinarias        | Reservas para Dividendos Propuestos | Reservas de Conversión | Reservas de Coberturas | Otras Reservas Varias |                                 |                                                               |                                         |                                  |
|                                                            | Capital en Acciones        |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Saldo Inicial al 01/01/2008                                | 183.947.677                |                                     |                        |                        | (5.767.134)           | 9.161.577                       | 187.342.120                                                   |                                         | 187.342.120                      |
| Ajustes de Periodos Anteriores                             |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto  |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Ajustes de Periodos Anteriores                             | -                          | -                                   | -                      | -                      | -                     | -                               | -                                                             | -                                       | -                                |
| Saldo Inicial Reexpresado                                  | 183.947.677                | -                                   | -                      | -                      | (5.767.134)           | 9.161.577                       | 187.342.120                                                   | -                                       | 187.342.120                      |
| Cambios                                                    |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 |                                                               |                                         |                                  |
| Resultado de Ingresos y Gastos Integrales                  |                            |                                     |                        |                        |                       | 136.200.583                     | 136.200.583                                                   |                                         | 136.200.583                      |
| Adquisición de Acciones Propias                            |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Dividendos en Efectivo Declarados                          |                            |                                     |                        |                        |                       | 129.608.363                     | 129.608.363                                                   |                                         | 129.608.363                      |
| Reducción de Capital                                       |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Transferencias a (desde) Resultados Retenidos              |                            |                                     |                        |                        |                       |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto            | 12.692.390                 |                                     |                        |                        | (12.692.390)          |                                 | -                                                             |                                         | -                                |
| Cambios en Patrimonio                                      | 12.692.390                 | -                                   | -                      | -                      | (12.692.390)          | 6.592.220                       | 6.592.220                                                     | -                                       | 6.592.220                        |
| Saldo al 30/09/2008                                        | 196.640.067                | -                                   | -                      | -                      | (18.459.524)          | 15.753.797                      | 193.934.340                                                   | -                                       | 193.934.340                      |

# EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.

## Estados de Flujos de Efectivos

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008

(En miles de pesos)

| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Indirecto             | Nota | 30-09-2009<br>M\$    | 30-09-2008<br>M\$    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Indirecto</b>                        |      |                      |                      |
| <b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>                                |      |                      |                      |
| <b>Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>              |      |                      |                      |
| Ganancia (Pérdida) de Operaciones                                                                  |      | 142.341.257          | 165.056.375          |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                                          |      | <b>118.744.032</b>   | <b>136.207.397</b>   |
| <b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones</b>                         |      | <b>23.597.225</b>    | <b>28.848.978</b>    |
| Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones                           | 22   | 571.069              | 3.154.934            |
| Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones                       | 22   | (1.242.323)          | (3.084.952)          |
| Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias                                                       | 23   | 24.268.479           | 28.778.996           |
| <b>Ajustes No Monetarios</b>                                                                       |      | <b>3.991.984</b>     | <b>13.194.338</b>    |
| Depreciación                                                                                       | 21   | 9.133.989            | 9.076.857            |
| Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas                                                       | 22   | (5.125.125)          | 3.829.131            |
| Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total |      | 10.648               | (293.694)            |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones                                                 | 8    | 6.232                | 5.344                |
| <b>Total Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>                          |      | <b>146.333.241</b>   | <b>178.250.713</b>   |
| <b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo:</b>                                              |      | <b>(17.570.513)</b>  | <b>(32.599.602)</b>  |
| en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar                                                 |      | 15.491.561           | 1.530.285            |
| en Otros Activos                                                                                   |      | 1.583.765            | 1.595.489            |
| en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar                                                |      | (24.369.341)         | 5.006.148            |
| en Acumulaciones (o Devengos)                                                                      |      | (621.170)            | (1.506.878)          |
| en Impuesto por Pagar                                                                              |      | (9.655.328)          | (39.224.646)         |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>                        |      | <b>128.762.728</b>   | <b>145.651.111</b>   |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>                        |      | <b>(371.642)</b>     | <b>(194.757)</b>     |
| Incorporación de propiedad, planta y equipo                                                        |      | (371.642)            | (194.757)            |
| <b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>                     |      | <b>(127.739.862)</b> | <b>(144.621.154)</b> |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                |      | 35.053.925           | -                    |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas                                                        |      | (16.239.000)         | (22.989.178)         |
| Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa                                                     |      | (146.554.787)        | (121.631.976)        |
| <b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                         |      | <b>651.224</b>       | <b>835.200</b>       |
| 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    | <b>1.341.483</b>     | <b>852.426</b>       |

**EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**

**Índice**

|            |                                                                                   |           |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b>  | <b>Actividad y Estados Financieros</b>                                            | <b>11</b> |
| <b>2.</b>  | <b>Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios.</b>              | <b>12</b> |
| 2.1        | Principios contables.                                                             |           |
| 2.2        | Nuevos pronunciamientos contables.                                                |           |
| 2.3        | Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.                      |           |
| <b>3.</b>  | <b>Criterios contables aplicados.</b>                                             | <b>13</b> |
| 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.                                    |           |
| 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.                                                     |           |
| <b>4.</b>  | <b>Regulación sectorial y funcionamiento del sistema eléctrico.</b>               | <b>20</b> |
| <b>5.</b>  | <b>Efectivo y equivalentes al efectivo.</b>                                       | <b>21</b> |
| <b>6.</b>  | <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.</b>                           | <b>22</b> |
| <b>7.</b>  | <b>Saldos y transacciones con partes relacionadas.</b>                            | <b>23</b> |
| 7.1        | Saldos con entidades relacionadas.                                                |           |
| 7.2        | Directorio y Gerencia de la sociedad.                                             |           |
| 7.3        | Retribución de Gerencia de la sociedad.                                           |           |
| <b>8.</b>  | <b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.</b> | <b>26</b> |
| 8.1        | Inversiones contabilizadas por el método de participación.                        |           |
| <b>9.</b>  | <b>Activos intangibles.</b>                                                       | <b>27</b> |
| <b>10.</b> | <b>Propiedades, planta y equipo.</b>                                              | <b>28</b> |
| <b>11.</b> | <b>Cuentas por pagar por impuestos corrientes.</b>                                | <b>29</b> |
| <b>12.</b> | <b>Impuestos diferidos.</b>                                                       | <b>29</b> |
| <b>13.</b> | <b>Política de gestión de riesgos.</b>                                            | <b>30</b> |
| <b>14.</b> | <b>Instrumentos financieros.</b>                                                  | <b>31</b> |

|                                                                                                            |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.</b>                                               | <b>33</b> |
| <b>16. Provisiones.</b>                                                                                    | <b>33</b> |
| Provisiones                                                                                                |           |
| Litigios y arbitrajes                                                                                      |           |
| <b>17. Obligaciones por beneficios post empleo, no corriente.</b>                                          | <b>36</b> |
| <b>18. Patrimonio neto.</b>                                                                                | <b>37</b> |
| <b>19. Ingresos.</b>                                                                                       | <b>38</b> |
| <b>20. Gastos de personal.</b>                                                                             | <b>38</b> |
| <b>21. Depreciación y amortización.</b>                                                                    | <b>38</b> |
| <b>22. Resultado financieros.</b>                                                                          | <b>39</b> |
| <b>23. Resultados por impuesto a las ganancias.</b>                                                        | <b>39</b> |
| <b>24. Información por segmento.</b>                                                                       | <b>40</b> |
| <b>25. Garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos.</b> | <b>40</b> |
| Garantías directas                                                                                         |           |
| Garantías Indirectas                                                                                       |           |
| <b>26. Otra información</b>                                                                                | <b>40</b> |
| Plantilla                                                                                                  |           |
| <b>27. Hechos posteriores</b>                                                                              | <b>40</b> |
| <b>28. Medio Ambiente</b>                                                                                  | <b>41</b> |
| <b>29. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera</b>                                    | <b>41</b> |

## **EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009.**

**(En miles de pesos)**

---

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

Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social y oficinas principales en Avenida Santa Rosa, número 76, 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 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 intermedios, 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 periodo, junto a una descripción de los principales ajustes.

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

## 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

### 2.1 Principios contables.

Los estados financieros intermedios de Pehuenche correspondientes al tercer trimestre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de octubre de 2009.

Estos estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Pehuenche al 30 septiembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros intermedios 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, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 30 de septiembre 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 período 2009. Los estados de situación financiera NIIF al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, han sido preparados por la sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF que finalizará, completamente, cuando se presenten los primeros estados financieros comparativos bajo Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009. En la preparación de los mencionados estados de situación financiera, la Administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados cuando la Sociedad prepare los primeros estados de situación financiera bajo NIIF al 31 de diciembre de 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:                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| <b>NIIF 1 revisada:</b><br><i>Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera.</i> | Períodos iniciados en o después de 01 de julio de 2009                            |
| <b>NIIF 3 revisada:</b><br><i>Combinaciones de negocio.</i>                                                         | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009                    |
| <b>Enmienda a la NIC 39:</b><br><i>Elección de partidas cubiertas.</i>                                              | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009                    |
| <b>Enmienda a la NIC 27:</b><br><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 |
| <b>Enmienda a NIIF2:</b><br><i>Pagos basados en acciones.</i>                                                       | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009                    |
| <b>Enmiendas a NIIF 1:</b><br><i>Exenciones adicionales para la primera aplicación.</i>                             | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de enero de 2010                    |
| <b>Enmienda a NIC 32:</b><br><i>Clasificación de derechos de emisión.</i>                                           | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de febrero de 2010                  |

| Interpretaciones                                                                      | Aplicación obligatoria para:                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>CINIIF 17</b><br><i>Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios</i> | Períodos anuales iniciados en o después de 01 de julio de 2009 |

La Administración de Pehuenche estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros 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 intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- 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 del período.
- 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 intermedios (ver Nota 23).

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 intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

### 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros intermedios 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.

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

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

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

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

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

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil 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 |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Instalaciones de generación:</b>                |                                         |
| Centrales hidráulicas                              |                                         |
| Obra civil                                         | 40                                      |
| Equipo electromecánico                             | 35                                      |
| <b>Instalaciones de transporte y distribución:</b> |                                         |
| 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 el la letra c) de esta Nota.

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

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre 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 tasas de crecimiento razonables comprendidas entre un 2% y un 4% que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector 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 aplicadas en 2008 por Pehuenche es 8,38%.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2008, no presentan cambios importantes al cierre del tercer trimestre de 2009.

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 "Amortizaciones" del estado de resultados individual.

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

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

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

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

#### **d) Instrumentos financieros.**

##### **d.1) Inversiones financieras.**

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 capital.

##### **d.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.**

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

#### **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 30 de septiembre de 2009 no existen acciones propias en cartera, no habiéndose realizado en el ejercicio 2008, ni durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2009 transacciones con acciones propias.

#### **g) Provisiones.**

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

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

##### **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.

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

#### **i) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

En el estado de situación financiera individual adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho 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 periodo, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

#### **k) Reconocimiento de ingresos y gastos.**

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

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

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

La Sociedad 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 ésta, si en alguna ocasión fuere el caso.

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

#### **m) Dividendos.**

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

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

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

#### **n) Estado de flujos de efectivo.**

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

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, 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° 1 de 1982, del Ministerio de Minería, y su correspondiente Reglamento, contenido en el D.S. N° 327 de 1998. Tres entidades gubernamentales tienen la responsabilidad en la aplicación y cumplimiento de la Ley: la Comisión Nacional de Energía (CNE), que posee la autoridad para proponer las tarifas reguladas (precios de nudo), así como para elaborar planes indicativos para la construcción de nuevas unidades de generación; la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), que fiscaliza y vigila el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas para la generación, transmisión y distribución eléctrica, combustibles líquidos y gas; y -por último- el Ministerio de Economía, que revisa y aprueba las tarifas propuestas por la CNE y regula el otorgamiento de concesiones a compañías de generación, transmisión y distribución eléctrica, previo informe de la SEC. La ley establece un Panel de Expertos, que tiene por función primordial resolver las discrepancias que se produzcan entre empresas eléctricas.

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

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

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

Una empresa generadora puede tener los siguientes tipos de clientes:

(i) Clientes regulados: Corresponden 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 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

| Efectivo y Equivalentes al Efectivo      | Saldo al          |                   |                   |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ |
| Efectivo en caja                         |                   |                   |                   |
| Saldos en bancos                         | 1.341.483         | 690.259           | 17.226            |
| Depósitos a corto plazo                  |                   |                   |                   |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                             | <b>1.341.483</b>  | <b>690.259</b>    | <b>17.226</b>     |

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

| Detalle del Efectivo y Equivalentes del Efectivo | Moneda      | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo   | \$ Chilenos | 1.341.483         | 690.259           | 17.226            |
| <b>Total</b>                                     |             | <b>1.341.483</b>  | <b>690.259</b>    | <b>17.226</b>     |

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de septiembre 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          |                     |                   |                     |                   |                     |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                                                               | 30-09-2009        |                     | 31-12-2008        |                     | 01-01-2008        |                     |
|                                                               | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b> | <b>12.279.280</b> | <b>-</b>            | <b>19.012.636</b> | <b>-</b>            | <b>20.643.342</b> | <b>-</b>            |
| Deudores comerciales, bruto                                   | 12.024.409        | -                   | 18.402.811        | -                   | 13.442.625        | -                   |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto        | -                 | -                   | -                 | -                   | -                 | -                   |
| Otras cuentas por cobrar, bruto                               | 254.871           | -                   | 609.825           | -                   | 7.200.717         | -                   |

| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto        | Saldo al          |                     |                   |                     |                   |                     |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|                                                              | 30-09-2009        |                     | 31-12-2008        |                     | 01-01-2008        |                     |
|                                                              | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$  | No corriente<br>M\$ |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b> | <b>12.279.280</b> | <b>-</b>            | <b>19.012.636</b> | <b>-</b>            | <b>20.643.342</b> | <b>-</b>            |
| Deudores comerciales, neto                                   | 12.024.409        | -                   | 18.402.811        | -                   | 13.442.625        | -                   |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, neto        | -                 | -                   | -                 | -                   | -                 | -                   |
| Otras cuentas por cobrar, neto                               | 254.871           | -                   | 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 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre 2008 y 1 de enero de 2008, no existen deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados.

## 7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

### 7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre 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 |            |            |
|              |                                          |                               |                         |                           |        | 30-09-2009        | 31-12-2008        | 01-01-2008        | 30-09-2009    | 31-12-2008 | 01-01-2008 |
|              |                                          |                               |                         |                           |        | M\$               | M\$               |                   | M\$           | M\$        | M\$        |
| 96.800.570-7 | Chilectra S.A.                           | Energía                       | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   | 702.310           | 347.289           | 1.836             |               |            |            |
| 96.783.910-8 | Empresa Eléctrica de Colina S.A.         | Energía                       | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   | 5.653             | 2.701             |                   |               |            |            |
| 96.800.460-3 | Luz Andes S.A.                           | Energía                       | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   | 1.279             | 198               |                   |               |            |            |
| 96.529.420-1 | Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. | Servicios                     | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   | 13.236            | 13.236            | 13.236            |               |            |            |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A.    | Intereses                     | Menos 90 días           | Matriz                    | CH\$   | 52.089            | 399.677           | 206.719           |               |            |            |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A.    | Energía                       | Menos 90 días           | Matriz                    | CH\$   | 7.339.586         | 11.781.893        | 8.499.140         |               |            |            |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A.    | Cta. mercantil                | Menos 90 días           | Matriz                    | CH\$   | 30.995.277        | 66.049.202        | 48.430.651        |               |            |            |
| <b>Total</b> |                                          |                               |                         |                           |        | <b>39.109.430</b> | <b>78.594.196</b> | <b>57.151.582</b> | -             | -          | -          |

#### 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     |                   |                   |
|              |                                       |                               |                         |                           |        | 30-09-2009        | 31-12-2008        | 01-01-2008        | 30-09-2009        | 31-12-2008        | 01-01-2008        |
|              |                                       |                               |                         |                           |        | M\$               | M\$               |                   | M\$               | M\$               | M\$               |
| 96.800.570-7 | Chilectra S.A.                        | Servicios                     | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   |                   | 453               | 578               |                   |                   |                   |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Servicios                     | Menos 90 días           | Matriz                    | CH\$   | 207.613           | 111.172           | 140.135           |                   |                   |                   |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Intereses                     | Menos 90 días           | Matriz                    | US\$   | 44.140            | 96.773            | 256.133           |                   |                   |                   |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Dividendos                    | Menos 90 días           | Matriz                    | CH\$   | 23.997.485        | 52.944.310        | 37.960.931        |                   |                   |                   |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Préstamo                      | de 1 a 3 años           | Matriz                    | US\$   |                   |                   |                   | 13.630.500        | 35.004.750        | 27.328.950        |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Préstamo                      | de 1 a 3 años           | Matriz                    | UF     |                   |                   |                   |                   |                   | 31.396.256        |
| 94.271.000-3 | Enersis S.A.                          | Servicios                     | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   | 11.843            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 96.588.800-4 | Ingendesa S.A.                        | Servicios                     | Menos 90 días           | Otra                      | CH\$   |                   |                   | 1.643             |                   |                   |                   |
| <b>Total</b> |                                       |                               |                         |                           |        | <b>24.261.081</b> | <b>53.152.708</b> | <b>38.359.420</b> | <b>13.630.500</b> | <b>35.004.750</b> | <b>58.725.206</b> |

c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados:

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

| R.U.T.       | Sociedad                              | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 30-09-2009<br>M\$ | 30-09-2008<br>M\$ |
|--------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Matriz                    | Compras-ventas energía        | 79.771.297        | 92.612.637        |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Matriz                    | Servicios                     | (1.359.294)       | (1.315.511)       |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Matriz                    | Intereses                     | 673.129           | (63.140)          |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Matriz                    | Diferencia de cambio          | 5.135.250         | (2.993.100)       |
| 91.081.000-6 | Empresa Nacional de Electricidad S.A. | Matriz                    | Reajuste de UF                |                   | (1.264.040)       |
| 96.800.570-7 | Chilectra S.A.                        | Otra                      | Venta de energía              | 3.396.358         |                   |
| 96.800.570-7 | Chilectra S.A.                        | Otra                      | Servicios                     | 15.672            | 16.428            |
| 96.783.910-8 | Empresa Eléctrica de Colina S.A.      | Otra                      | Venta de energía              | 35.228            |                   |
| 96.800.460-3 | Luz Andes S.A.                        | Otra                      | Venta de energía              | 2.738             |                   |
| 94.271.000-3 | Enersis S.A.                          | Otra                      | Servicios                     | (9.952)           |                   |
| <b>Total</b> |                                       |                           |                               | <b>87.660.426</b> | <b>86.993.274</b> |

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) Retribución del Directorio.

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

El detalle de las remuneraciones por concepto de Comité de Directores, están debidamente contabilizados por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008:

| Nombre                    | Cargo          | 30-09-2009           |                          |
|---------------------------|----------------|----------------------|--------------------------|
|                           |                | Periodo de desempeño | Comité de Directores M\$ |
| Claudio Iglesias Guillard | Presidente     | 01/01/09 al 30/09/09 | 1.511                    |
| Alan Fischer Hill         | Vicepresidente | 01/01/09 al 30/09/09 | 1.511                    |
| Alejandro García Chacón   | Director       | 01/01/09 al 30/09/09 | 1.511                    |
| <b>TOTAL</b>              |                |                      | <b>4.533</b>             |

| Nombre                    | Cargo          | 30-09-2008           |                          |
|---------------------------|----------------|----------------------|--------------------------|
|                           |                | Periodo de desempeño | Comité de Directores M\$ |
| Claudio Iglesias Guillard | Presidente     | 01/01/08 al 30/09/08 | 1.455                    |
| Alan Fischer Hill         | Vicepresidente | 01/01/08 al 30/09/08 | 1.455                    |
| Alejandro García Chacón   | Director       | 01/01/08 al 30/09/08 | 1.455                    |
| <b>TOTAL</b>              |                |                      | <b>4.365</b>             |

### Gastos en asesoría del Directorio

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

### Comité de Directores

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

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

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

No existen garantías constituidas a favor de los Directores

### 7.3 Retribución 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\$144.038 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2009 (M\$133.424 al 30 de septiembre de 2008). Estas remuneraciones incluyen los salarios y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) 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. Dicho bono consiste 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

### 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 periodo 2009 y ejercicio 2008:

| Movimientos en Inversiones en Asociadas | País de origen | Porcentaje de participación | Saldo al 31/12/2008 | Participación en Ganancia (Pérdida) | Dividendos Recibidos | Otro Incremento (Decremento) | Saldo al 30/09/2009 |
|-----------------------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------|
| Endesa Inversiones Generales S.A.       | Chile          | 0,4940%                     | 15.496              | 6.232                               | (5.889)              | 5.047                        | 20.886              |
| <b>TOTALES</b>                          |                |                             | 15.496              | 6.232                               | (5.889)              | 5.047                        | 20.886              |

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

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

No existen movimientos durante 2009 y 2008.

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

### Activo Intangible

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008

| Activos Intangibles Neto                        | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos Intangibles, Neto</b>                | <b>86.463</b>     | <b>86.463</b>     |
| Plusvalía Comprada                              | -                 | -                 |
| <b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b> | <b>86.463</b>     | <b>86.463</b>     |
| Derechos de paso                                | 86.463            | 86.463            |
| Derechos de agua                                | -                 | -                 |
| Otros Activos Intangibles Identificables        | -                 | -                 |

| Activos Intangibles Bruto                        | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos Intangibles, Bruto</b>                | <b>86.463</b>     | <b>86.463</b>     |
| Plusvalía comprada                               | -                 | -                 |
| <b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b> | <b>86.463</b>     | <b>86.463</b>     |
| Derechos de paso                                 | 86.463            | 86.463            |
| Derechos de agua                                 | -                 | -                 |
| Otros Activos Intangibles Identificables         | -                 | -                 |

| Amortización Acumulada y Deterioro del Valor              | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía Comprada        | -                 | -                 |
| <b>Activos Intangibles Identificables</b>                 | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Derechos de paso                                          | -                 | -                 |
| Derechos de agua                                          | -                 | -                 |
| Otros Activos Intangibles Identificables                  | -                 | -                 |

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

#### Año 2009

| Movimientos en Activos Intangibles                           | Derechos de<br>paso<br>M\$ | Derechos de<br>agua<br>M\$ | Otros Activos<br>Intangibles<br>Identificables,<br>Neto<br>M\$ | Activos<br>Intangibles,<br>Neto<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Saldo Inicial al 31/12/2008                                  | 86.463                     | -                          | -                                                              | 86.463                                 |
| Movimientos                                                  | -                          | -                          | -                                                              | -                                      |
| Adiciones                                                    | -                          | -                          | -                                                              | -                                      |
| Total movimientos en activos intangibles identificables      | -                          | -                          | -                                                              | -                                      |
| Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/09/2009 | 86.463                     | -                          | -                                                              | 86.463                                 |
| Saldo final Plusvalía Comprada                               | -                          | -                          | -                                                              | -                                      |
| Saldo Final Activos Intangibles al 30/09/2009                | 86.463                     | -                          | -                                                              | 86.463                                 |

#### Año 2008

| Movimientos en Activos Intangibles                           | Derechos de<br>paso<br>M\$ | Derechos de<br>agua<br>M\$ | Otros Activos<br>Intangibles<br>Identificables,<br>Neto<br>M\$ | Activos<br>Intangibles,<br>Neto<br>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 30 de septiembre de 2009.

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto  | 30-09-2009<br>M\$  | 31-12-2008<br>M\$  |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>     | <b>253.271.327</b> | <b>262.138.643</b> |
| Construcción en Curso                         | 363.562            | 209.892            |
| Terrenos                                      | 841.789            | 841.789            |
| Edificios                                     | -                  | -                  |
| Planta y Equipo                               | 252.036.263        | 261.050.384        |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | -                  | -                  |
| Instalaciones Fijas y Accesorios              | 29.713             | 36.578             |
| Vehículos de Motor                            | -                  | -                  |

  

| Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto | 30-09-2009<br>M\$  | 31-12-2008<br>M\$  |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>    | <b>469.051.667</b> | <b>468.784.994</b> |
| Construcción en Curso                         | 363.562            | 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  | 30-09-2009<br>M\$    | 31-12-2008<br>M\$    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b> | <b>(215.780.340)</b> | <b>(206.646.351)</b> |
| Edificios                                                                             | -                    | -                    |
| Planta y Equipo                                                                       | (214.007.201)        | (204.880.077)        |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información                                         | -                    | -                    |
| Instalaciones Fijas y Accesorios                                                      | (1.703.238)          | (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 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>                               | 209.892               | 841.789        | -               | 261.050.384            | -                                                   | 36.578                                 | -                        | <b>262.138.643</b>                 |
| Adiciones                                                                | 153.670               | -              | -               | 113.003                | -                                                   | -                                      | -                        | <b>266.673</b>                     |
| Gasto por depreciación                                                   | -                     | -              | -               | (9.127.124)            | -                                                   | (6.865)                                | -                        | <b>(9.133.989)</b>                 |
| Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados              | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| Otros incrementos (decrementos)                                          | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| <b>Total movimientos</b>                                                 | <b>153.670</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>(9.014.121)</b>     | <b>-</b>                                            | <b>(6.865)</b>                         | <b>-</b>                 | <b>(8.867.316)</b>                 |
| <b>Saldo final al 30 de septiembre de 2009</b>                           | <b>363.562</b>        | <b>841.789</b> | <b>-</b>        | <b>252.036.263</b>     | <b>-</b>                                            | <b>29.713</b>                          | <b>-</b>                 | <b>253.271.327</b>                 |

  

| 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 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| <b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2008</b>                               | 1.547.462             | 841.789        | -               | 271.740.712            | -                                                   | 45.745                                 | -                        | <b>274.175.708</b>                 |
| Adiciones                                                                | (1.337.570)           | -              | -               | 1.407.935              | -                                                   | -                                      | -                        | <b>70.365</b>                      |
| Gasto por depreciación                                                   | -                     | -              | -               | (12.098.263)           | -                                                   | (9.167)                                | -                        | <b>(12.107.430)</b>                |
| Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados              | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| Otros incrementos (decrementos)                                          | -                     | -              | -               | -                      | -                                                   | -                                      | -                        | -                                  |
| <b>Total movimientos</b>                                                 | <b>(1.337.570)</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>(10.690.328)</b>    | <b>-</b>                                            | <b>(9.167)</b>                         | <b>-</b>                 | <b>(12.037.065)</b>                |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2008</b>                            | <b>209.892</b>        | <b>841.789</b> | <b>-</b>        | <b>261.050.384</b>     | <b>-</b>                                            | <b>36.578</b>                          | <b>-</b>                 | <b>262.138.643</b>                 |

## 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 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2008.

|                               | Saldo al          |                   |                   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                               | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2009<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ |
| Impuesto a la Renta           | 25.619.322        | 46.328.780        | 29.727.631        |
| Débito fiscal                 | 3.027.571         | 7.463.864         | 4.945.527         |
| Pagos provisionales mensuales | (21.650.507)      | (45.368.115)      | (20.431.059)      |
| Otros                         | 1.302             | 1.099             | 935               |
| <b>Total</b>                  | <b>6.997.688</b>  | <b>8.425.628</b>  | <b>14.243.034</b> |

## 12. IMPUESTOS DIFERIDOS

a) El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2009 y ejercicio 2008 son:

| Diferencia temporal              | Activos por Impuestos |                   | Pasivos por Impuestos |                   |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|                                  | 30-09-2009<br>M\$     | 31-12-2008<br>M\$ | 30-09-2009<br>M\$     | 31-12-2008<br>M\$ |
| Depreciaciones                   |                       |                   | 42.136.549            | 43.487.520        |
| Provisión de vacaciones          |                       |                   |                       |                   |
| Indemnización años de servicio   |                       |                   |                       |                   |
| Contingencias                    |                       |                   |                       |                   |
| Otros                            |                       |                   |                       |                   |
| <b>Total Impuestos Diferidos</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>          | <b>42.136.549</b>     | <b>43.487.520</b> |

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

| Movimientos impuestos diferidos                  | activo<br>M\$ | pasivo<br>M\$     |
|--------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| <b>Saldo al 01 de enero de 2008</b>              | <b>-</b>      | <b>45.599.024</b> |
| Incremento (decremento)                          |               | (2.111.504)       |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios |               |                   |
| Desinversiones mediante enajenación de negocios  |               |                   |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera    |               |                   |
| Otros incrementos (decrementos)                  |               |                   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>          | <b>-</b>      | <b>43.487.520</b> |
| Incremento (decremento)                          |               | (1.350.971)       |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios |               |                   |
| Desinversiones mediante enajenación de negocios  |               |                   |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera    |               |                   |
| Otros incrementos (decrementos)                  |               |                   |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>              | <b>-</b>      | <b>42.136.549</b> |

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

| País  | Período   |
|-------|-----------|
| Chile | 2003-2008 |
|       |           |

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

### 13. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

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

## 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- a) El detalle de los instrumentos financieros de activo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

| 30 de septiembre de 2009   |                                                     |                                                                        |                                                    |                                       |                                                      |                               |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|
|                            | Activos financieros mantenidos para negociar<br>M\$ | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Inversiones a mantener hasta el vencimiento<br>M\$ | Préstamos y cuentas por cobrar<br>M\$ | Activos financieros disponibles para la venta<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ |
| Instrumentos de patrimonio | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| Instrumentos derivados     | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| Otros activos financieros  | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | 51.388.710                            | -                                                    | -                             |
| <b>Total corto plazo</b>   | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | 51.388.710                            | -                                                    | -                             |
| Instrumentos de patrimonio | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| Instrumentos derivados     | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| Otros activos financieros  | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| <b>Total largo plazo</b>   | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | -                                     | -                                                    | -                             |
| <b>Total</b>               | -                                                   | -                                                                      | -                                                  | 51.388.710                            | -                                                    | -                             |

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

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

- b) El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, es el siguiente:

| 30 de septiembre de 2009       |                                                     |                                                                        |                                      |                               |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
|                                | Pasivos financieros mantenidos para negociar<br>M\$ | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados<br>M\$ | Préstamos y cuentas por pagar<br>M\$ | Derivados de cobertura<br>M\$ |
| Préstamos que devengan interés | -                                                   | -                                                                      | -                                    | -                             |
| Instrumentos derivados         | -                                                   | -                                                                      | -                                    | -                             |
| Otros pasivos financieros      | -                                                   | -                                                                      | 27.354.281                           | -                             |
| <b>Total corto plazo</b>       | -                                                   | -                                                                      | 27.354.281                           | -                             |
| Préstamos que devengan interés | -                                                   | -                                                                      | -                                    | -                             |
| Instrumentos derivados         | -                                                   | -                                                                      | -                                    | -                             |
| Otros pasivos financieros      | -                                                   | -                                                                      | 13.630.500                           | -                             |
| <b>Total largo plazo</b>       | -                                                   | -                                                                      | 13.630.500                           | -                             |
| <b>Total</b>                   | -                                                   | -                                                                      | 40.984.781                           | -                             |

  

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

  

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

## 15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El desglose de este rubro al 30 de septiembre 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     |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                               | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008       | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ |
| Acreedores comerciales                                        | 1.140.950         | 1.228.979         | 1.202.696        |                   |                   |                   |
| Pasivos de arrendamientos                                     |                   |                   |                  |                   |                   |                   |
| Otras cuentas por pagar                                       | 1.952.250         | 4.242.310         | 3.012.331        |                   |                   |                   |
| <b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>3.093.200</b>  | <b>5.471.289</b>  | <b>4.215.027</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

## 16. PROVISIONES

### Provisiones

- a) El desglose de este rubro al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

| Provisiones                         | Corrientes        |                   |                   | No corrientes     |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ | 30-09-2009<br>M\$ | 31-12-2008<br>M\$ | 01-01-2008<br>M\$ |
| Provisión de reclamaciones legales  | 759.728           | 759.728           | 759.728           |                   |                   |                   |
| Participación en utilidades y bonos | 56.763            | 51.501            | 28.912            |                   |                   |                   |
| Otras provisiones                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                        | <b>816.491</b>    | <b>811.229</b>    | <b>788.640</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

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

|                                                   | por<br>Reclamaciones<br>Legales | Otras<br>Provisiones | Total          |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------|----------------|
| Movimientos en Provisiones                        |                                 |                      |                |
| <b>Saldo Inicial al 01.01.2008</b>                | <b>759.728</b>                  | <b>28.912</b>        | <b>788.640</b> |
| <b>Movimientos en Provisiones</b>                 |                                 |                      |                |
| Provisiones Adicionales                           |                                 |                      | -              |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes |                                 | 22.589               | 22.589         |
| Otro Incremento (Decremento)                      |                                 |                      | -              |
| <b>Total Movimientos en Provisiones</b>           | <b>-</b>                        | <b>22.589</b>        | <b>22.589</b>  |
| <b>Saldo final al 31.12.2008</b>                  | <b>759.728</b>                  | <b>51.501</b>        | <b>811.229</b> |
| <b>Movimientos en Provisiones</b>                 |                                 |                      |                |
| Provisiones Adicionales                           |                                 |                      | -              |
| Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes |                                 | 5.262                | 5.262          |
| Otro Incremento (Decremento)                      |                                 |                      | -              |
| <b>Total Movimientos en Provisiones</b>           | <b>-</b>                        | <b>5.262</b>         | <b>5.262</b>   |
| <b>Saldo final al 30.09.2009</b>                  | <b>759.728</b>                  | <b>56.763</b>        | <b>816.491</b> |

## Litigios y arbitrajes

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros los principales litigios o arbitrajes en los que son 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, éstas interpusieron recurso de apelación en su contra. Pendiente la vista de la causa.
- Demanda presentada por Endesa, Panguel y Pehuenche en contra del Fisco de Chile, que se sigue en 9° JLC de Santiago, Rol 13084-04, caratulado "ENDESA Y OTRAS CON FISCO". Se solicita se declare la nulidad de derecho público de la Resolución Ministerial N° 35, de fecha 15 de junio de 2004, emitida por el Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción, en la cual esta autoridad se pronuncia sobre una materia que no fue en su oportunidad materia de divergencia, al instruir al CDEC-SIC para que defina las horas de mayor probabilidad de pérdida de carga. La cuantía es indeterminada. Estado procesal actual: Se dictó sentencia definitiva desfavorable para las demandantes, desestimando la acción de nulidad de derecho público, se interpuso en su contra recursos de apelación y de casación en la forma los que fueron desestimados. Por no existir fundamento jurídico no se recurrió ante la Corte Suprema (Terminado)
- 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 corresponde según sus títulos y que por tanto, Pehuenche debe indemnizarla por los perjuicios que le ha causado, cuyo especie y monto deben ser determinados por el tribunal. Cuantía: Indeterminada. Estado procesal actual: Se acogió el incidente de acumulación de autos y el incidente de sustitución de procedimiento, ambas interpuestas por Pehuenche. Terminó la etapa de discusión con la presentación de la réplica por parte de Pehuenche. Se llevó a efecto la audiencia de conciliación entre las partes, no produciéndose.

### 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\$ 848.526. Estado procesal: La Corte ordenó se proceda a la vista conjunta de las reclamaciones materia de los ingresos N°s 5782-2004 (San Isidro con SEC), 5783-2004 (Endesa con SEC), 5784-2004 (Pehuenche con SEC), 5785-2004 (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. Pendiente la vista de la causa.
- 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 Pangue 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 mayoría del Directorio que excedía las atribuciones entregadas a ese órgano. Estado procesal: Se encuentra pendiente la vista del recurso.
- 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: Por Resolución Exenta N° 1607 de fecha 29 de agosto del año en curso la SEC falló en forma desfavorable un recurso de reposición interpuesto por Pehuenche respecto de multa equivalente a 350 UTA por black out del 7 de noviembre de 2003. La Compañía presentó recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago con fecha 16 de septiembre de 2009, consignándose la suma de \$ 38.477.250 equivalente al 25% de la multa conforme lo dispone el artículo 19 de la Ley 18.410. El día 7 de octubre informó la SEC a al Corte.

### III. Recursos administrativos

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

### 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 es 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.

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

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

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

- a) Al 30 de septiembre 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      |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                            | 30-09-2009    | 31-12-2008    |
|                                            | M\$           | M\$           |
| Obligaciones post empleo y otras similares | 60.162        | 51.569        |
| (-) Plan de activos                        |               |               |
| <b>Total</b>                               | <b>60.162</b> | <b>51.569</b> |

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

| Valor presente de las Obligaciones post empleo y similares                                    | M\$           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2008</b>                                                    | <b>35.156</b> |
| Costo del servicio corriente                                                                  | 6.632         |
| Costo por intereses                                                                           | 2.285         |
| Ganancias pérdidas actuariales                                                                | 7.496         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>                                                       | <b>51.569</b> |
| Costo del servicio corriente                                                                  | 5.328         |
| Costo por intereses                                                                           | 2.514         |
| Ganancias pérdidas actuariales                                                                | 751           |
| <b>Valor Presente de las Obligaciones post empleo y similares al 30 de septiembre de 2009</b> | <b>60.162</b> |

- 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 Definidos | 30-09-2009 | 30-09-2008 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 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 30 de septiembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

| Total Gasto Reconocido en el Estado de Resultados                     | 30-09-2009<br>M\$ | 30-09-2008<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos             | 5.328             | 4.974             |
| Costo por intereses plan de beneficios definidos                      | 2.514             | 1.714             |
| <b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados</b>            | <b>7.842</b>      | <b>6.688</b>      |
| Pérdidas (ganancias) actuariales neta plan de beneficio definido      | 751               | 8.210             |
| <b>Total gastos reconocidos en el estado de resultados integrales</b> | <b>8.593</b>      | <b>14.898</b>     |

## 18. PATRIMONIO NETO

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

Al 30 de septiembre 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.

### 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 detalle de los Dividendos pagados al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

| 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      | 23-04-2004    | 87,802092        | 2007                  |
| 50           | Provisorio        | 17-07-2008      | 23-07-2008    | 43,860000        | 2008                  |
| 51           | Provisorio        | 16-10-2008      | 22-10-2008    | 79,900000        | 2008                  |
| 52           | Provisorio        | 08-01-2009      | 14-01-2009    | 93,280000        | 2008                  |
| 53           | Definitivo        | 18-04-2009      | 24-04-2009    | 131,364049       | 2008                  |
| 54           | Provisorio        | 16-07-2009      | 22-07-2009    | 14,580000        | 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          |                    |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  | 30-09-2009<br>M\$  | 30-09-2008<br>M\$  |
| Ventas de energía                | 152.712.632        | 194.868.152        |
| Otras prestaciones de servicios  | 15.707             | 17.006             |
| Peajes y transmisión             |                    |                    |
| Otras prestaciones               | 15.707             | 17.006             |
| <b>Total Ingresos ordinarios</b> | <b>152.728.339</b> | <b>194.885.158</b> |

## 20. GASTOS DE PERSONAL

La composición de esta partida al 30 de septiembre de 2009 y 2008, es la siguiente:

| Gastos de personal                              | saldos al         |                   |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | 30-09-2009<br>M\$ | 30-09-2008<br>M\$ |
| Sueldos y salarios                              | 111.625           | 108.069           |
| Beneficios a corto plazo a los empleados        | 27.085            | 20.381            |
| Gasto por obligación por beneficios post empleo | 5.328             | 4.974             |
| Otros                                           |                   |                   |
| <b>Total</b>                                    | <b>144.038</b>    | <b>133.424</b>    |

## 21. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

|                | Saldos al         |                   |
|----------------|-------------------|-------------------|
|                | 30-09-2009<br>M\$ | 30-09-2008<br>M\$ |
| Depreciaciones | 9.133.989         | 9.076.857         |
| Amortizaciones |                   |                   |
| <b>Total</b>   | <b>9.133.989</b>  | <b>9.076.857</b>  |

## 22. RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero al 30 de septiembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

| Resultado financiero                                        | Saldos al        |                    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                             | 30-09-2009       | 30-09-2008         |
|                                                             | M\$              | M\$                |
| <b>Ingresos Financieros</b>                                 | <b>1.242.323</b> | <b>3.084.952</b>   |
| Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes            |                  |                    |
| Ingresos por otros activos financieros                      | 1.242.323        | 3.084.952          |
| Otros ingresos financieros                                  |                  |                    |
| <b>Gastos Financieros</b>                                   | <b>(571.069)</b> | <b>(1.890.894)</b> |
| Gastos por préstamos bancarios                              |                  |                    |
| Gastos por bonos                                            |                  |                    |
| Gasto por arrendamientos financieros (leasing)              |                  |                    |
| Gasto por valoración derivados financieros                  |                  |                    |
| Gasto por provisiones financieras                           |                  |                    |
| Gasto por otros                                             | (571.069)        | (1.890.894)        |
| (Gastos de formalización de deuda y otros gastos asociados) |                  |                    |
| (Gastos financieros activados)                              |                  |                    |
| <b>Resultado por unidades de reajuste</b>                   | <b>-</b>         | <b>(1.264.040)</b> |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                | <b>5.125.125</b> | <b>(3.829.131)</b> |
| Positivas                                                   | 5.137.161        | 172                |
| Negativas                                                   | (12.036)         | (3.829.303)        |
| <b>Total Resultado Financiero</b>                           | <b>5.796.379</b> | <b>(3.899.113)</b> |

## 23. 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          |                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                     | 30-09-2009         | 30-09-2008         |
|                                                     | M\$                | M\$                |
| Gasto por Impuestos Corrientes                      | 25.619.322         | 30.010.838         |
| Otro Gasto por Impuesto Corriente                   |                    |                    |
| <b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>  | <b>25.619.322</b>  | <b>30.010.838</b>  |
| Ingresos por Impuesto Diferido                      | (1.350.843)        | (1.231.842)        |
| <b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>   | <b>(1.350.843)</b> | <b>(1.231.842)</b> |
| <b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b> | <b>24.268.479</b>  | <b>28.778.996</b>  |

| Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva | Saldos al           |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                                                      | 30-09-2009          | 30-09-2008          |
|                                                                                                                      | M\$                 | M\$                 |
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal                                                                         | (24.312.127)        | (28.047.687)        |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales                                                          | 43.648              | (731.309)           |
| <b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                                                 | <b>43.648</b>       | <b>(731.309)</b>    |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>                                                               | <b>(24.268.479)</b> | <b>(28.778.996)</b> |

El gasto por impuesto registrado en la Cuenta de Resultados del periodo 2009 asciende a la suma de M\$24.268.479 (M\$28.778.996 en 2008).

## 24. 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).

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

### Garantías directas

No hay garantías directas.

### Garantías Indirectas

No hay garantías indirectas.

## 26. OTRA INFORMACIÓN

### Dotación.

La distribución del personal de Pehuenche, al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, era la siguiente:

| País  | 30-09-2009                        |                          |                      |       |
|-------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|-------|
|       | 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     |

## 27. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de octubre de 2009 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.

## 28. MEDIO AMBIENTE

Entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2009, la Sociedad ha efectuado desembolsos por concepto de medio ambiente por la suma de M\$18.954, los cuales son llevados a gastos del periodo.

## 29. 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.

### Moneda Funcional:

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

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

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 30 de septiembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

|                                                       | Patrimonio de la<br>sociedad dominante<br>M\$ | Total<br>M\$        |     |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|-----|
| <b>Saldos al 30/09/2008 con criterio chileno</b>      | <b>283.768.856</b>                            | <b>283.768.856</b>  |     |
|                                                       |                                               |                     |     |
| Eliminación de corrección monetaria Activo fijo, neto | (64.677.541)                                  | (64.677.541)        | (1) |
| Impuestos diferidos                                   | (25.144.546)                                  | (25.144.546)        | (2) |
| Otros                                                 | (12.429)                                      | (12.429)            |     |
| <b>Total de ajustes a NIIF (APV)</b>                  | <b>(89.834.516)</b>                           | <b>(89.834.516)</b> |     |
| <b>Patrimonio bajo criterio NIIF 30/09/2008</b>       | <b>193.934.340</b>                            | <b>193.934.340</b>  |     |

|                                                  | Resultado de la<br>sociedad dominante<br>M\$ | Total<br>M\$       |     |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|-----|
| <b>Saldos al 30/09/2008 con criterio chileno</b> | <b>140.268.014</b>                           | <b>140.268.014</b> |     |
|                                                  |                                              |                    |     |
| Eliminación de corrección monetaria              | (6.136.013)                                  | (6.136.013)        | (1) |
| Impuestos diferidos                              | 2.078.183                                    | 2.078.183          | (2) |
| Otros                                            | (2.787)                                      | (2.787)            |     |
| <b>Total de ajustes a NIIF (APV)</b>             | <b>(4.060.617)</b>                           | <b>(4.060.617)</b> |     |
| <b>Resultado bajo criterio NIIF 30/09/2008</b>   | <b>136.207.397</b>                           | <b>136.207.397</b> |     |

A continuación se presenta la conciliación del resultado entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2008 entre criterios contables chilenos y NIIF:

|                                                                  | Resultado de la<br>sociedad dominante<br>M\$ | Total<br>M\$       |     |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|-----|
| <b>Resultado 01/07/2008 al 30/09/2008 con criterio chileno</b>   | <b>56.029.498</b>                            | <b>56.029.498</b>  |     |
| Eliminación de corrección monetaria                              | (4.154.728)                                  | (4.154.728)        | (1) |
| Impuestos diferidos                                              | 947.029                                      | 947.029            | (2) |
| Otros                                                            | (4.311)                                      | (4.311)            |     |
| <b>Total de ajustes a NIIF (APV)</b>                             | <b>(3.212.010)</b>                           | <b>(3.212.010)</b> |     |
| <b>Resultado bajo criterio NIIF al 01/07/2008 del 30/09/2008</b> | <b>52.817.488</b>                            | <b>52.817.488</b>  |     |

### Principales ajustes aplicados:

#### 1. Corrección monetaria

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

#### 2. Impuestos diferidos:

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

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

La principal diferencia se origina por el hecho que los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación contra una cuenta del estado de situación financiera denominada "activo (pasivo) complementario por pasivos (activos) diferidos". Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en el período estimado 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.