



**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.
Y FILIAL**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**
Correspondientes al período de tres meses terminado
Al 31 de marzo de 2009

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y FILIAL
INDICE**

- ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.
- ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.
- ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
- ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

- 3.1.- Sector eléctrico.
- 3.2.- Riesgo financiero.
- 3.3.- Control interno.

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

- 4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.
- 4.2.- Reconocimiento de ingresos.
- 4.3.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.
- 4.4.- Tasaciones de propiedad, planta y equipos.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

8.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

- 8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

9.- INVENTARIOS.

10.- ACTIVOS INTANGIBLES.

11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

- 11.1.- Detalle de los rubros.
- 11.2.- Vidas útiles.
- 11.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.
- 11.4.- Política de inversiones en activos fijos.
- 11.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.

12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

- 12.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.
- 12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.

13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS.

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

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

15.- PROVISIONES.

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

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

- 16.1.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.
- 16.2.- Balance de los planes de beneficios.
- 16.3.- Gastos reconocidos en el estado de resultados.
- 16.4.- Hipótesis actuariales.

17.- INGRESOS DIFERIDOS.

18.- PATRIMONIO NETO.

- 18.1.- Capital suscrito y pagado.
- 18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
- 18.3.- Dividendos.
- 18.4.- Otras reservas.

19.- INGRESOS.

- 19.1.- Ingresos ordinarios.
- 19.2.- Otros ingresos de operación.

20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

- 20.1.- Gastos por naturaleza.
- 20.2.- Gastos de personal.
- 20.3.- Depreciación y amortización.
- 20.4.- Resultados financieros.

21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

22.- UTILIDAD POR ACCION.

23.- INFORMACION POR SEGMENTO.

- 23.1.- Criterios de Segmentación.
- 23.2.- Estados de situación patrimonial.
- 20.3.- Estado de resultados.

24.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

- 24.1.- Juicios y otras acciones legales.
- 24.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.

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

26.- DISTRIBUCION DE PERSONAL.

27.- MEDIO AMBIENTE.

- 27.1.- Desembolsos efectuados.
- 27.2.- Desembolsos proyectados de efectuar.

28.- HECHOS POSTERIORES.

29.- TRANSICION A LAS NIIF.

- 29.1.- Bases de la transición a las NIIF.
- 29.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.
- 29.3.- Conciliación del patrimonio neto.
- 29.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujo de efectivo.
- 29.5.- Conciliación del Patrimonio Neto y Resultados según PCGA chilenos.
- 29.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

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

ACTIVOS	Nota	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.866.305	2.952.788	2.278.837
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	6	370.000	1.340.000	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	43.199.804	38.280.160	34.116.136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	398.537	311.203	263.238
Inventarios	9	3.397.452	904.323	704.203
Pagos Anticipados		102.982	1.538	44.294
Cuentas por cobrar por Impuestos		2.105.910	1.955.368	1.241.117
Otros Activos		35.849	35.849	75.873
Total Activos Corrientes		51.476.839	45.781.229	38.723.698
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	1.489.482	1.504.343	1.603.840
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	53.968	55.487	55.898
Activos Intangibles, Neto	10	100.969.145	100.968.681	100.260.698
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	11	101.375.175	101.811.324	92.070.635
Activos por Impuestos Diferidos	12	7.839.038	8.541.029	9.650.154
Otros Activos		8.280	8.280	59.929
Total Activos No Corrientes		211.735.088	212.889.144	203.701.154
TOTAL ACTIVOS		263.211.927	258.670.373	242.424.852

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	13	13.167	75.642	0
Otros Pasivos Financieros	13	4.702.878	3.879.667	1.812.586
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	14	18.670.536	17.663.837	17.186.606
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	12.487.349	10.590.830	8.099.393
Provisiones	15	684.878	736.570	4.009.979
Cuentas por Pagar por Impuestos		21.172	0	0
Ingresos Diferidos	17	1.699.004	702.465	593.353
Obligación por Beneficios Post Empleo y Otros beneficios	16	339.215	339.215	146.521
Pasivos Acumulados (o Devengados)		624.260	782.632	1.143.684
Total Pasivos Corrientes en Operación		39.242.459	34.770.858	32.992.122
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta				
Total Pasivos Corrientes		39.242.459	34.770.858	32.992.122
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	13	6.985.200	7.573.576	0
Otros Pasivos Financieros	13	56.199.512	57.453.919	55.768.206
Provisiones	15	383.838	329.487	108.079
Obligación por Beneficios Post Empleo y Otros beneficios	16	6.033.616	5.796.624	5.522.148
Total Pasivos No Corrientes		69.602.166	71.153.606	61.398.433
TOTAL PASIVOS		108.844.625	105.924.464	94.390.555
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido		121.599.631	121.599.631	111.661.736
Otras Reservas		20.322.874	21.073.935	25.065.919
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		12.440.331	10.067.915	9.241.292
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		154.362.836	152.741.481	145.968.947
Participaciones Minoritarias		4.466	4.428	2.065.350
Total Patrimonio Neto		154.367.302	152.745.909	148.034.297
Total Patrimonio Neto y Pasivos		263.211.927	258.670.373	242.424.852

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y FILIAL
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	19	43.785.981	40.795.252
Costo de Ventas		39.754.463	34.287.072
Margen bruto		4.031.518	6.508.180
Otros Ingresos de Operación, Total	19	2.154.306	1.451.933
Costos de Mercadotecnia		115.986	52.482
Gastos de Administración		2.770.371	2.415.562
Otros Gastos Varios de Operación		127.863	29.840
Costos Financieros	20	1.511.900	908.210
Diferencias de cambio	20	-3.420	-496
Resultados por Unidades de Reajuste	20	1.596.682	-576.184
Otras Ganancias (Pérdidas)		-3.573	515
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		3.249.393	3.977.854
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	21	731.907	158.786
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		2.517.486	3.819.068
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida)		2.517.486	3.819.068
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio		2.517.524	3.734.178
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		-38	84.890
Ganancia (Pérdida)		2.517.486	3.819.068
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción		16	24
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		16	24
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (Pérdida)		2.517.486	3.819.068
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos			
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja			
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos			
Ajustes por Conversión			
Ajustes de Asociadas			
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones			
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo			
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		0	0
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		2.517.486	3.819.068
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		2.517.524	3.734.178
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		-38	84.890
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		2.517.486	3.819.068

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión							
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	121.599.631		25.737	30.713.200	-9.665.002	10.067.915	152.741.481	4.428	152.745.909
Cambios (Presentación)									
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales						2.517.448	2.517.448	38	2.517.486
Dividendos						896.093	896.093		896.093
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto				-751.061		751.061	0		0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	-751.061	0	2.372.416	1.621.355	38	1.621.393
Saldo Final Período Actual 31/03/2009	121.599.631	0	25.737	29.962.139	-9.665.002	12.440.331	154.362.836	4.466	154.367.302

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión							
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2008	111.661.736		24.239	25.041.680	0	9.241.292	145.968.947	2.065.350	148.034.297
Ajustes de Períodos Anteriores (Presentación)									
Errores en Período Anterior que Afectan al Patrimonio Neto							0		0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto							0		0
Ajustes de Períodos Anteriores							0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	111.661.736	0	24.239	25.041.680	0	9.241.292	145.968.947	2.065.350	148.034.297
Cambios (Presentación)									
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales						3.734.178	3.734.178	84.890	3.819.068
Dividendos						1.120.254	1.120.254		1.120.254
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	893.294			-582.909	-893.294	593.224	10.315		10.315
Cambios en Patrimonio	893.294	0	0	-582.909	-893.294	3.207.148	2.624.239	84.890	2.709.129
Saldo Final Período Anterior 31/03/2008	112.555.030	0	24.239	24.458.771	-893.294	12.448.440	148.593.186	2.150.240	150.743.426

COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y FILIAL
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Nota	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		46.572.170	45.916.906
Pagos a Proveedores		41.974.130	44.284.658
Remuneraciones Pagadas		2.174.303	965.420
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		855.983	868.675
Otros Cobros (Pagos)		14.833	-16.295
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		1.582.587	-218.142
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		625	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		0	872
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		120.533	17.731
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		54.580	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		360.619	396.912
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		-66.050	110.000
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		-491.997	-303.771
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		1.090.590	-521.913
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		0	20
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos		13.537	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo		1.092.518	1.761.185
Préstamos a empresas relacionadas		55.000	5.564
Otros desembolsos de inversión		159.843	43.509
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		-1.293.824	-1.810.238
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Préstamos de entidades relacionadas		35.298.746	36.135.000
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		36.181.995	33.833.000
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		0	15.863
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		-883.249	2.286.137
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-1.086.483	-46.014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		2.952.788	2.277.965
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		1.866.305	2.231.951

**COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A. Y FILIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009.**

1.- INFORMACION GENERAL.

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

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

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 25 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 13 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 29 se detalla la reconciliación de patrimonio neto, resultados del período y flujos de efectivo.

La emisión de estos estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 757 de 28 mayo de 2009.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

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

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

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

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

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

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

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1 Revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera	01 de julio de 2009
NIIF 3 Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009

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

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

2.3.- Bases de consolidación.

2.3.1.- Subsidiarias o filiales.

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

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

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

2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

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

2.4.- Entidad subsidiaria.

La siguiente es la subsidiaria incluida en la consolidación.

País	RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
			31/03/2009			31/12/2008
			Directo	Indirecto	Total	Total
Chile	76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	99,0000	0,0000	99,0000	99,0000

2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

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

2.5.2.- Transacciones y saldos.

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

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados (que no constituyen instrumento de deuda), se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

2.5.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / U.F.
31-12-2007	496,89	19.622,66
31-03-2008	437,71	19.822,53
31-12-2008	636,45	21.452,57
31-03-2009	583,26	20.959,77

2.6. Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, que son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, han sido identificados como el Comité de Gerentes, quienes toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 23.

2.7.- Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones que se prolongan significativamente en el tiempo, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio

ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

- Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

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

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

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

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

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

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

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

2.8.- Activos intangibles.

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

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

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

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

2.8.2.- Servidumbres.

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

2.8.3.- Programas informáticos.

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

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

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

2.8.4.- Gastos de investigación y desarrollo.

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

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

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

2.9.- Costos por intereses.

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por

deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11.- Activos financieros.

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

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

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

2.11.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

2.11.3.- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta

se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.11.4.- Activos financieros disponibles para la venta.

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

2.11.5.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

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

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

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

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

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

2.12.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor justo. Posteriormente se remiden al cierre de cada período a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante, depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. No obstante que la Sociedad ha contratado derivados financieros para cubrir riesgos de tipo de cambio sobre deudas en moneda extranjera, ha decidido no hacer uso de la contabilidad de cobertura.

En consecuencia las variaciones de valor justo de los mencionados derivados se registran en los resultados integrales del período en el rubro Otros Ingresos – Otros Gastos Varios de Operación.

2.13.- Inventarios.

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

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

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

2.14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas se reconoce con cargo al estado de resultados integrales en el rubro de Gastos de Administración. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para

cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta gastos de administración en el estado de resultados.

2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.16.- Capital social.

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

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

2.17.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.19.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

2.20.- Beneficios a los empleados.

2.20.1.- Vacaciones del personal.

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

2.20.2.- Beneficios post jubilatorios.

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

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

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

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

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

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

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

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

2.20.5.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha establecido premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 5, 10, 15, 20, 25 y 30 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del periodo en el que se producen.

2.20.6.- Participación en las utilidades.

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

2.21.- Provisiones.

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

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

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

2.22.- Subvenciones estatales.

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

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedad, planta y equipos se

presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

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

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

2.24.- Reconocimiento de ingresos.

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

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

2.24.1.- Ventas de electricidad.

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

2.24.2.- Ventas de bienes.

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

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a

la fecha de la venta. Se asume que no existe un componente financiero implícito, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido.

2.24.3.- Ingresos por intereses.

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

2.25.- Contratos de construcción.

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

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

2.26.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

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

3.1. Sector eléctrico.

Las principales características del negocio que opera la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.1 Distribución de Electricidad

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica en las regiones de Coquimbo y Valparaíso y abastece a 318.580 clientes con ventas físicas que alcanzaron a 358 GWh al cierre del período enero - marzo 2009.

Contratos de Suministro

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, la Sociedad tiene vigentes dos contratos de suministro de energía y potencia con generadores; en efecto, con la empresa Colbún S.A. se mantiene un contrato que abarca la zona de Viña del Mar, el que está vigente hasta el 30 de abril de 2015; y con la empresa Eléctrica Guacolda S.A. se mantiene un contrato vigente hasta el 31 de octubre de 2015, con el que la Sociedad abastece al resto de sus clientes regulados, ubicados tanto en la región de Coquimbo como la de Valparaíso.

Demanda

Desde el punto de vista de la demanda, su crecimiento depende del incremento del consumo, el cual se relaciona con el mejoramiento del ingreso y el desarrollo tecnológico asociado a mayor acceso a equipos electrodomésticos en el sector residencial y de automatización en la industria. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente asociado a los planes de desarrollo urbano. Lo anterior permite concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente asociado al crecimiento de la región y como nación en desarrollo, podemos inferir que el consumo per cápita aún es bajo, en comparación a países desarrollados. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido.

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

Precios

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de un monopolio natural. Consecuentemente, establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras.

Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar.

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

Las tarifas que finalmente enfrentan los clientes regulados de la Sociedad se componen de los precios de generación, transmisión y el Valor Agregado de Distribución (VAD). La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas de distribución modelo, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

La ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad a nivel de toda la industria de distribución, considerándola como un conjunto, dentro de una banda del 10% \pm 4% al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Dada la existencia de economías de escala en la actividad de distribución de electricidad, las empresas alcanzan anualmente rendimientos crecientes con el aumento de la cantidad de clientes y de la demanda en sus zonas de concesión, los cuales son incorporados en las tarifas reguladas y transferidos a los clientes mediante la aplicación de factores de ajuste anuales determinados por la CNE.

Adicionalmente, cada mes se ajusta el VAD de acuerdo a un polinomio de indexación que considera las variaciones del IPC, IPMN, precio del cobre y dólar para reflejar las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

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

3.1.2.- Aspectos regulatorios.

Los negocios de la Sociedad en Chile están sujetos a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El objetivo de dicha Ley es establecer un marco regulatorio y un proceso de fijación de tarifas único, que restringe el poder

discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos para la fijación de precios, de forma tal que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos al sector eléctrico y dentro de él.

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

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

3.1.3.- Aspectos tarifarios.

El sistema regulatorio está diseñado para proporcionar al conjunto agregado de las instalaciones de distribución de las empresas concesionarias una tasa de rentabilidad económica razonable sobre la inversión y que no puede diferir en más de cuatro puntos de la tasa de actualización de 10% real anual. Con ello se busca incentivar la inversión y al mismo tiempo asegurar el acceso al servicio eléctrico a toda persona que lo requiera.

La tarifa regulada de distribución, que es fijada cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía, resulta de la suma de tres componentes: un precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución, un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y un Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. Como el precio de nudo corresponde al precio aplicable a la compra de energía para consumos sometidos a regulación de precios, y el cargo único por uso del Sistema Troncal se debe traspasar a los propietarios de dichos sistemas, la distribuidora recauda sólo el VAD, componente que le permite cubrir los costos de operación y mantenimiento del sistema de distribución, así como rentar sobre todas las instalaciones.

El Valor Agregado por concepto de costos de distribución se basa en el supuesto de una empresa modelo y considera:

- Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;

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

El proceso de establecimiento de las tarifas de distribución de energía eléctrica clasifica a las compañías en áreas típicas definidas por la Comisión Nacional de Energía, basados en indicadores de la densidad de consumo y de extensión de las redes. Diferentes niveles de eficiencia se aplican dependiendo de si la compañía es de alta, media o baja densidad de área típica de distribución.

Para aplicar las pautas establecidas por CNE en la fijación de tarifas, se establece una empresa modelo. Las tarifas no están basadas en los costos reales incurridos por una compañía de distribución dada, sino sobre la inversión, operación, mantenimiento y estándares administrativos y eficiencia total de operaciones de la empresa modelo.

El retorno sobre la inversión para una distribuidora depende de su desempeño relativo a los estándares determinados por la Comisión Nacional de Energía para la empresa modelo. El sistema tarifario permite que aquellas más eficientes, obtengan retornos superiores a los de la empresa modelo.

Los estudios tarifarios son realizados tanto por la Comisión Nacional de Energía como por las propias empresas distribuidoras que realizan un estudio paralelo, siendo ponderados en la proporción de dos tercios y un tercio, respectivamente. Con los valores agregados definitivos, la Comisión Nacional de Energía estructura fórmulas indexadas que expresan las tarifas en función de los precios de nudo y de los índices de precio de los principales insumos de distribución de energía eléctrica. CNE estructura tantas fórmulas como empresas y sectores de distribución en cada empresa se hayan definido.

Los precios calculados por la Comisión de acuerdo con los procedimientos establecidos son fijados mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

Particularmente, durante el año 2008, en conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Servicios Eléctricos, se dio inicio al proceso de fijación de las componentes de valor agregado de distribución y de las tarifas de servicio asociadas al suministro de energía eléctrica.

Al respecto, el día 8 de abril de 2009 fue publicado el Decreto N° 385 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 11 de noviembre de 2008, mediante el cual se fijaron fórmulas tarifarias para los suministros sujetos a

fijación de precios para el cuatrienio 2008 – 2012, aplicables con efecto retroactivo a contar del 4 de noviembre de 2008.

3.2. Riesgo financiero.

Los negocios en que participa la Sociedad, en el sector eléctrico, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de muy largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos.

En este contexto la deuda financiera de la Sociedad se ha estructurado en un 66% a largo plazo, principalmente mediante bonos con el siguiente perfil:

6,4% hasta un año; 12,9% de 1 a 5 años; 29,0% de 5 a 10 años y 51,6% a más de 10 años.

3.2.1- Riesgo de Crédito:

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

3.2.2- Riesgo de Financiamiento:

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de deuda que se encuentra radicada en el corto plazo.

3.2.3- Riesgo de tasa de interés:

Asimismo, la Sociedad posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 100% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija.

3.2.4- Riesgo cambiario:

En el ámbito cambiario, la denominación de la deuda financiera es principalmente en unidades de fomento o pesos, acorde con el perfil de ingresos y costos de la Sociedad. Excepto por la deuda en dólares, que se ha optado por realizar una cobertura a nivel de Flujo de Caja a través de un contrato de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda en UF y a tasa fija. En consecuencia la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

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

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

3.3. Control interno.

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

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

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

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

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.10. Los montos

recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

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

4.2.- Reconocimiento de ingresos.

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

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

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad (“los beneficios”) depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

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

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 16 se presenta información adicional al respecto.

4.4.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad efectúa anualmente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de transmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos, utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el

estudio a la fecha de cierre del período. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en Caja	350.228	299.201	146.830
Saldos en Bancos	1.516.077	2.653.587	2.132.007
Depósitos a Corto Plazo	0	0	0
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.866.305	2.952.788	2.278.837

No existe variación entre el efectivo y efectivo equivalente presentado en el estado de situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

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

6.- ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.

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

El valor justo de dichos contratos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 370.000 y M\$ 1.340.000 respectivamente.

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio se basa en precios ofrecidos vigentes en mercados activos, o en modelos de flujos descontados a base de tasas de mercado en el caso de derivados financieros.

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Neto Corriente	43.068.257	38.265.508	34.103.252
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Neto Corriente	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente - IVA	131.546	14.652	12.884
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente	43.199.804	38.280.160	34.116.136

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Neto No Corriente	1.489.482	1.504.343	1.603.840
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Neto No Corriente	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	1.489.482	1.504.343	1.603.840

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto Corriente	45.562.852	40.592.015	36.356.002
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Bruto Corriente	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente - IVA	131.546	14.652	12.884
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente	45.694.399	40.606.667	36.368.886

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto No Corriente	1.489.482	1.504.343	1.603.840
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Bruto No Corriente	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	1.489.482	1.504.343	1.603.840

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008
	M\$	M\$	M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	30.895.062	27.337.696	25.181.740
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	91.496	81.050	74.546
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	480.228	424.986	391.425
Total Deudores Comerciales por vencer	31.466.786	27.843.732	25.647.711

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

Deudores Comerciales vencidos y no pagados no deteriorados	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	8.255.078	7.504.904	6.581.105
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.418.216	1.199.786	621.450
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	860.996	814.219	407.200
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.067.181	902.867	845.786
Total Deudores Comerciales Vencido y No Pagado no Deteriorado	11.601.471	10.421.776	8.455.541

Todas las cuentas por cobrar no corrientes vencen dentro de 2 años desde la fecha de balance.

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

Deudores comerciales deteriorados	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Importe de deudores comerciales deteriorados	2.494.595	2.326.507	2.252.750
Monto de pérdida por deterioro relacionada	168.088	109.391	-

Deudores comerciales vencidos y no pagados con deterioro	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Saldo Inicial	2.326.507	2.252.750	2.303.456
Baja de activos financieros deteriorados del ejercicio	0	-35.634	0
Aumento o disminución del ejercicio	168.088	109.391	-50.706
Saldo Final	2.494.595	2.326.507	2.252.750

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

8.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

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

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

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

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2009 M\$	(Cargo) Abono a Resultados	31-03-2008 M\$	(Cargo) Abono a Resultados
90.042.000-5	COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MATRIZ	ASESORIA PROFESIONAL		-54.984		-26.415
			SERVICIOS REFACTURADOS				-236
			CUENTA CORRIENTE	-1.289.751		2.295.000	
			INTERESES CTA CTE				-110.965
			SERVICIOS REFACTURADOS SIN EFECTO EN RESULTADO			-112.422	
96.719.210-4	CGE TRANSMISIÓN S.A.	MATRIZ COMUN	OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS		-3.025		
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION LINEAS Y REDES		-6.730		-6.238
			VENTA / COMPRA ENERGIA Y POTENCIA		-729.156		86.310
			VENTA / COMPRA ENERGIA Y POTENCIA				-578.977
			INGRESOS POR ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		19.145		13.623
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES PRESTADOS		19.434		27.263
			OTRAS PRESTACIONES		1.643		
			CONSTRUCCION OBRAS ELECTRICAS				2.243
			ACTIVO FIJO			-127	
			SERVICIOS ACTIVADOS	-448			
96.837.950-K	TECNET S.A.	MATRIZ COMUN	ARRIENDO EQUIPOS		-6.738		
			ACTIVO FIJO	-48.071		-16.129	
			SERVICIOS ACTIVADOS	-12.770		-2.709	
			ASESORIA PROFESIONAL		-1.642		
			CONSTRUCCION OBRAS ELECTRICAS		-1.830		-2.474
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS		-32.011		-37.348
			SERVICIOS DE FACTURACION Y RECAUDACION		-47.138		-52.651
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION LINEAS Y REDES		-528.744		-240.399
			INGRESOS POR ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		1.724		1.639
			SIN EFECTO/RECUPERACIONES DE GASTOS				359
					183		
			OTRAS PRESTACIONES		842		
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION EQUIPOS, SISTEMAS Y RECINTOS				-171
99.596.430-9	CONTACTOS GENERALES S.A.	MATRIZ COMUN	CALL CENTER		-58.771		-49.957
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS		-54.077		-58.058
			INGRESOS POR ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		4.680		4.026
			GASTOS DE PERSONAL		2.734		2.563
			OTRAS PRESTACIONES		3.740		
			VENTA / COMPRA ENERGIA Y POTENCIA				4.245
			ASESORIA PROFESIONAL				-3.432
			MATERIALES MANTENCION Y OTROS				-10
93.603.000-9	SOC. DE COMPUTACION BINARIA S.A.	MATRIZ COMUN	ASESORIA INFORMATICA		-595.995		-420.462
			ACTIVO FIJO	-2.780			
			CUENTA CORRIENTE	76.337		51.887	
			MATERIALES MANTENCION Y OTROS		-3.361		-3.670
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION EQUIPOS, SISTEMAS Y RECINTOS		-47.753		
			SERVICIOS REFACTURADOS		-30.161		-21.535
			SERVICIOS ACTIVADOS	-486			
			SIN EFECTO/RECUPERACIONES DE GASTOS				
				-4.642	-8.874		

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados							
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-03-2009 M\$	(Cargo) Abono a Resultados	31-03-2008 M\$	(Cargo) Abono a Resultados
96.568.740-8	GASCO GLP S.A.	MATRIZ COMUN	MATERIALES MANTENCION Y OTROS		-1.567		-835
			ACTIVO FIJO	-18.411		-29.155	
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS		-97.398		-79.316
			INGRESOS POR ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		789		2.138
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES PRESTADOS		3.629		5.173
93.832.000-4	INMOBILIARIA GENERAL S.A.	MATRIZ COMUN	ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		-64.947		-53.449
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	MATRIZ COMUN	ASESORIA PROFESIONAL		-35.537		
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS		-27.729		
			SIN EFECTO/RECUPERACIONES DE GASTOS	1.698			
			OTRAS PRESTACIONES		1.241		
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	MATRIZ COMUN	INGRESOS POR ARRIENDO OFICINAS Y OTROS		25.699		23.717
			ACTIVO FIJO	-4.135.364		-945.340	
			SIN EFECTO/RECUPERACIONES DE GASTOS		825		1.614
			OTRAS PRESTACIONES		764		
			GASTOS DE PERSONAL				629
			SIN EFECTO/RECUPERACIONES DE GASTOS				-65
			COMPRA / VENTA DE MATERIALES				-222.889
			CONTRUCCION OBRAS ELECTRICAS				-40.659
			GASTOS DE PERSONAL				-60
			MATERIALES MANTENCION Y OTROS				-102.511
			OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES RECIBIDOS				-47.564
			SERVICIOS DE FACTURACION Y RECAUDACION				-714
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION EQUIPOS, SISTEMAS Y RECINTOS				-1.341
			SERVICIOS DE OPERACIÓN Y MANTENCION LINEAS Y REDES				-8.814
			SERVISIO REFACTURADOS				-617
			SERVICIOS RECIBIDOS				-195
76.348.900-0	ENERGÍA DEL LIMARÍ S.A.	FILIAL	OTROS SERVICIOS Y OBRAS MENORES PRESTADOS		43.358		19.277
			VENTA / COMPRA ENERGIA Y POTENCIA				71.451
			CUENTA CORRIENTE	-56.071		-77.581	
			INTERESES CTA CTE				-1.645
			COMPRA / VENTA DE MATERIALES		2.711		114.759
86.386.700-2	TRANSFORMADORES TUSAN S.A.	MATRIZ COMUN	OTRAS PRESTACIONES		192		
			Total	-5.490.759	-2.304.836	1.163.424	-1.792.641

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

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

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

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

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

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

- **Dietas por asistencia a sesiones.**

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

- **Participación de utilidades.**

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

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio			31-03-2009	31-03-2008
Nombre	Cargo	Período de desempeño	Directorio de CONAFE M\$	Directorio de CONAFE M\$
JOSE LUIS HORNAUER HERRMANN	PRESIDENTE	2007/2010	20.920	25.069
FRANCISCO MARIN JORDAN	VICEPRESIDENTE	2007/2010	10.460	12.535
PABLO GUARDA BARROS	DIRECTOR	2007/2010	1.708	1.602
RAFAEL MARIN JORDAN	DIRECTOR	2007/2010	10.460	12.481
CRISTIAN NEUWEILER HEINSEN	DIRECTOR	2007/2010	10.460	12.535
ANDRÉS PEREZ CRUZ	DIRECTOR	2007/2010	10.460	12.535
GONZALO RODRIGUEZ VIVES	DIRECTOR	2007/2010	1.708	1.602
Total			66.176	78.359

8.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados al Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$ 404.447 por el período terminado al 31 de marzo de 2009, (M\$ 165.690 por el período terminado al 31 de marzo de 2008).

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Salarios	272.388	181.667
Beneficios a Corto Plazo para los Empleados	112.164	- 27.670
Beneficios Post-Empleo	15.759	6.976
Otros Beneficios a Largo Plazo	4.136	4.717
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	404.447	165.690

9.- INVENTARIOS.

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

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Mercaderías	641.946	546.957	403.394
Suministros para mantenimiento	2.942.877	544.737	483.688
Otros inventarios - Provisión por deterioro	-187.371	-187.371	-182.879
Total	3.397.452	904.323	704.203

Otra información relevante de inventarios:

Inventarios al Valor Razonable Menos Costos de Venta	Saldo al	
	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	-30.253	-18.870
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	30.253	14.378
Costos de Inventarios Reconocidos como Gasto durante el Periodo	-253.384	-440.929

10.- ACTIVOS INTANGIBLES.

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

Activos Intangibles Neto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Activos Intangibles Neto	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Programas Informáticos	9.062	8.598	19.653
Servidumbre	34.058	34.058	34.058
Derechos de agua	0	0	0
Concesiones	1.854.938	1.854.938	1.135.900
Otros Activos Intangibles Identificables	10.353	10.353	10.353
Activos Intangibles Identificables Neto	1.908.411	1.907.947	1.199.964

Activos Intangibles Brutos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Activos Intangibles Bruto	99.060.734	99.060.734	99.060.734
Programas Informáticos	14.248	35.462	28.559
Servidumbre	34.058	34.058	34.058
Concesiones	1.854.949	1.854.938	1.135.901
Otros Activos Intangibles Identificables	10.353	10.353	10.353
Activos Intangibles Identificables Bruto	1.913.608	1.934.811	1.208.871

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	0	0	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor Activos Intangibles	-	-	-
Programas Informáticos	-5.186	-26.864	-8.907
Servidumbre	0	0	0
Concesiones	0	0	0
Otros Activos Intangibles Identificables	-11	0	0
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	- 5.197	- 26.864	- 8.907

La plusvalía comprada surge de las combinaciones de negocios ocurridas en el pasado con EMEC S.A. (M\$ 98.971.277) y Energía del Limarí S.A. (M\$ 89.454).

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

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida o Tasa	Vida o Tasa Máxima	Vida o Tasa Mínima
Plusvalía comprada	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Lineal	7	3
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Lineal	20	20
Servidumbre	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Concesiones	Indefinida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Lineal	20	4

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

Movimientos en Activos Intangibles	2009					
	Plusvalía comprada	Programas informáticos	Servidumbres	Concesiones	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	99.060.734	8.598	34.058	1.854.938	10.353	100.968.681
Adiciones		1.416				1.416
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios						0
Amortización		-952				-952
Otros incrementos (disminuciones)						
Total cambios	-	464	-	-	-	464
Saldo final Activos Intangibles al 31/03/2009	99.060.734	9.062	34.058	1.854.938	10.353	100.969.145

Movimientos en Activos Intangibles	2008					
	Plusvalía comprada	Programas informáticos	Servidumbres	Concesiones	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2008	99.060.734	19.660	34.058	1.135.893	10.353	100.260.698
Adiciones		6.903				6.903
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios				719.045		719.045
Amortización		-17.965				-17.965
Otros incrementos (disminuciones)						0
Total cambios	-	11.062	-	719.045	-	707.983
Saldo final Activos Intangibles al 31/12/2008	99.060.734	8.598	34.058	1.854.938	10.353	100.968.681

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

El cargo por amortización de programas informáticos es reflejado en los gastos de administración de cada período presentado.

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

11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

11.1.- Detalle de los rubros.

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	1.659.230	1.252.769	3.265.643
Terrenos	3.252.355	3.252.355	1.772.532
Edificios	3.565.376	3.609.573	3.005.005
Planta y equipos	89.029.810	89.709.206	80.456.959
Vehículos de motor	949.785	968.240	854.539
Otras propiedades, plantas y equipos	2.918.619	3.019.181	2.715.957
Total Neto	101.375.175	101.811.324	92.070.635

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	1.659.230	1.252.769	3.265.643
Terrenos	3.252.355	3.252.355	1.772.532
Edificios	5.465.987	5.465.988	4.773.636
Planta y equipos	131.992.301	131.623.975	118.444.431
Vehículos de motor	2.322.777	2.290.410	2.008.342
Otras propiedades, plantas y equipos	8.410.100	8.409.343	7.301.172
Total Bruto	153.102.750	152.294.840	137.565.756

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	1.900.611	1.856.415	1.768.631
Planta y equipos	42.962.491	41.914.769	37.987.472
Vehículos de motor	1.372.992	1.322.170	1.153.803
Otros	5.491.481	5.390.162	4.585.215
Total Depreciación	51.727.575	50.483.516	45.495.121

11.2.- Vidas útiles.

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida o Tasa)	Vida o tasa Mínima	Vida o tasa Máxima
Vida o tasa para edificios	10	70
Vida o tasa para planta y equipo	15	35
Vida o tasa para equipamiento de tecnologías de la información	0	0
Vida o tasa para instalaciones fijas y accesorios	20	45
Vida o tasa para vehículos de motor	14	32
Vida o tasa para otras propiedades, planta y equipo	20	45

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

Movimiento año 2009	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009	1.252.769	3.252.355	3.609.573	89.709.206	968.240	3.019.181	101.811.324
Cambios	Adiciones	406.461		541.733	32.368	750	981.312
	Retiros			-306.067			-306.067
	Gasto por Depreciación			-44.197	-915.062	-50.823	-1.111.394
	Otros Incrementos (Decrementos)						0
	Total Cambios	406.461	0	-44.197	-679.396	-18.455	-100.562
Saldo Final al 31/03/2009	1.659.230	3.252.355	3.565.376	89.029.810	949.785	2.918.619	101.375.175

Movimiento año 2008	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008	3.265.643	1.772.532	3.005.005	80.456.959	854.539	2.715.957	92.070.635	
Cambios	Adiciones		981.877	5.606.907	380.507	785.406	7.754.697	
	Retiros			-3.607.259	-98.440		-3.705.699	
	Gasto por Depreciación			-87.784	-2.086.361	-168.366	-2.824.693	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por pérdidas por Deterioro del Valor	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	1.479.823	-289.525	7.326.072			8.516.370
		Sub total reconocido en patrimonio neto	1.479.823	-289.525	7.326.072			8.516.370
	Transferencias	-2.012.874			2.012.888			14
	Total Cambios	-2.012.874	1.479.823	604.568	9.252.247	113.701	303.224	9.740.689
Saldo Final al 31/12/2008	1.252.769	3.252.355	3.609.573	89.709.206	968.240	3.019.181	101.811.324	

11.4.- Política de inversiones en activos fijos.

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

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

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

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Propiedades, planta y equipo temporalmente fuera de servicio	0	0	0
Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso	1.623.597	1.623.597	2.287.769
Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación	0	0	0
Valor razonable de propiedades, planta y equipos al costo	0	0	0
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	1.589.593	1.166.761	3.149.509
Compromiso por la adquisición de propiedades, planta y equipo	0	0	0
Compensación por terceros por propiedades, planta y equipo deteriorados en su valor, perdidos o retirados incluidos en el resultado	0	0	0

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

12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

12.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	9.049.523	9.524.513	12.104.244
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	0	607	0
Activos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	43.020	-96.169	841.153
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	71.849	396.468	181.355
Activos por impuestos diferido relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	560.587	620.909	701.446
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	-3.478.949	-3.578.949	-5.026.732
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de instrumentos financieros	29.762	32.606	24.991
Activos por impuestos diferido relativos a pérdidas fiscales	1.817.130	1.895.003	1.020.649
Activos por impuestos diferido relativos a otros	1.138	1.138	428
Activos por impuestos diferidos	8.094.060	8.796.126	9.847.534
Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	64.697	64.697	7.151
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	190.325	190.400	190.229
Pasivos por impuestos diferidos	255.022	255.097	197.380
Activo neto de impuestos diferidos	7.839.038	8.541.029	9.650.154

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionado

con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los detallados al final del cuadro anterior.

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

12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.

Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	8.796.126	9.847.534
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	-520.386	-1.181.413
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos	-181.680	130.005
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	-702.066	-1.051.408
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	8.094.060	8.796.126

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	255.097	197.380
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	-75	57.717
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios, pasivos por impuestos diferidos	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de la moneda extranjera, pasivos por impuestos diferidos	0	0
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos	0	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	-75	57.717
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	255.022	255.097

13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS.

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

13.1.- Clases de préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros.

Clases de obligaciones	Saldo al 31-3-2009		Saldo al 31-12-2008		Saldo al 01-01-2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos que devenga intereses						
Préstamos bancarios	13.167	6.985.200	75.642	7.573.576	0	0
Otros pasivos financieros						
Obligaciones con el público - Bonos	4.702.878	56.199.512	3.879.667	57.453.919	1.812.586	55.768.206
Total	4.716.045	63.184.712	3.955.309	65.027.495	1.812.586	55.768.206

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

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento			Total Corriente al 31/03/2009 M\$	Vencimiento		Total no Corriente al 31/03/2009 M\$
					hasta 1 mes M\$	1 a 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$		1 a 5 Años M\$	5 o Más Años M\$	
Banco Bilabao Viscaya Arg.	US\$	Semestral	4,07%	Sin Garantía			13.167	13.167	6.985.200		6.985.200
								0			0
Total					0	0	13.167	13.167	6.985.200	0	6.985.200

Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantía	Corriente			No Corriente			
					Vencimiento			Total Corriente al 31/12/2008 M\$	Vencimiento		Total no Corriente al 31/12/2008 M\$
					hasta 1 mes M\$	1 a 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$		1 a 5 Años M\$	5 o Más Años M\$	
Banco Bilabao Viscaya Arg.	US\$	Semestral	4,07%	Sin Garantía		75.642		75.642	7.573.576		7.573.576
								0			0
Total					0	75.642	0	75.642	7.573.576	0	7.573.576

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

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor			Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2008	
Bonos largo plazo - porción corto plazo												
377	D	176.471	UF	4,40%	4,77%	06-01-2025	Semestre	Semestre	4.702.878	3.879.667	1.812.586	Nacional
Total porción									4.702.878	3.879.667	1.812.586	
Bonos largo plazo												
377	D	2.735.294	UF	4,40%	4,77%	06-01-2025	Semestre	Semestre	56.199.512	57.453.919	55.768.206	Nacional
Total porción largo									56.199.513	57.453.919	55.768.206	

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Importes antes de impuestos	Saldos al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreeedores comerciales	17.826.085	16.996.459	16.529.349
Otras cuentas por pagar	844.451	667.378	657.257
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18.670.536	17.663.837	17.186.606

Detalle de Acreedores comerciales	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Proveedores de energía	15.244.266	13.882.080	12.770.439
Contratistas	360.194	308.059	405.049
Otros	2.221.625	2.806.320	3.353.861
Total Otras Cuentas Por Pagar	17.826.085	16.996.459	16.529.349

15.- PROVISIONES.

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

15.1.- Provisiones.

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	632.244	632.244	2.053			
Provisión de contratos onerosos	24.063	31.665	3.827.458			
Participación en utilidades y bonos	28.571	72.661	180.468			
Otras provisiones				383.838	329.487	108.079
Total	684.878	736.570	4.009.979	383.838	329.487	108.079

15.2 Movimiento de las provisiones.

Clase de provisiones	Por reclamaciones legales	Por contratos onerosos	Participación utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 01/01/2008	2.053	3.827.458	180.468	108.079	4.118.058
Movimientos en provisiones					
Provisión de contratos onerosos					0
Provisiones adicionales			59.377		59.377
Incremento (decremento) en provisiones existentes	630.191	-3.795.793		221.408	-2.944.194
Provisión utilizada			-167.184		-167.184
Otro incremento (decremento)					0
Cambios en provisiones, total	630.191	-3.795.793	-107.807	221.408	-3.052.001
Provisión total, saldo final al 31/12/2008	632.244	31.665	72.661	329.487	1.066.057

Clase de provisiones	Por reclamaciones legales	por contratos onerosos	Participación utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 01/01/2009	632.244	31.665	72.661	329.487	1.066.057
Movimientos en provisiones					
Provisiones adicionales			28.572		28.572
Incremento (decremento) en provisiones existentes		-7.602	52.637	54.351	99.386
Provisión utilizada			-125.299		-125.299
Cambios en provisiones, total	0	-7.602	-44.090	54.351	2.659
Provisión total, saldo final al 31/03/2009	632.244	24.063	28.571	383.838	1.068.716

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

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

	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión Indemnización años de servicio	5.066.261	4.876.216	4.628.685
Provisión Premio de antigüedad	1.306.570	1.259.623	1.039.984
Total	6.372.831	6.135.839	5.668.669

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

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización años de servicio		Premio de antigüedad	
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Valor presente de la obligación del plan de beneficios, Saldo inicial	5.310.159	4.628.685	1.259.623	1.039.984
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios	93.986	308.497	24.848	113.768
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios	96.059	314.495	22.099	70.212
Aportaciones efectuadas por los participantes por obligación de planes de beneficios	-	-	-	-
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios	-	433.943	-	50.262
Incremento - disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios	-	-	-	-
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios	-	375.461	-	14.603
Costo de servicio pasado obligación de plan de beneficios	-	-	-	-
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios	-	-	-	-
Reducciones obligación plan de beneficios	-	-	-	-
Liquidaciones obligación plan de beneficios	-	-	-	-
Valor presente obligación plan de beneficios, Saldo final	5.500.204	5.310.159	1.306.570	1.259.623

16.2.- Balance de los planes de beneficios.

Balance plan de beneficios definidos	Indemnización años de servicio			Premio de antigüedad		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	5.500.204	5.310.159	4.628.685	1.306.570	1.259.623	1.039.984
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	-	-	-	-	-	-
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos	5.500.204	5.310.159	4.628.685	1.306.570	1.259.623	1.039.984
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas	- 433.943	- 433.943	-	-	-	-
Costo de servicios pasado no reconocido en el balance	-	-	-	-	-	-
Otros importes reconocidos en el balance	-	-	-	-	-	-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	5.066.261	4.876.216	4.628.685	1.306.570	1.259.623	1.039.984

16.3.- Gastos reconocidos en el estado de resultados.

Gastos reconocidos en resultados	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	Línea del estado de resultados en la que se ha
Costo del servicio corriente plan de beneficios	118.834	108.239.085	Costo de Ventas + Gastos de Administración
Costo por intereses plan de beneficios	118.158	3.237.503	Costos Financieros

16.4.- Hipótesis actuariales.

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

	31-03-2009	31-12-2008
Tasa de descuento anual	3,2	3,25
Tasa de Inflación	4	3,5
Aumentos futuros de salarios	3,5	3,5
Tabla de mortalidad	B-2006	
Tabla de invalidez	PDT 1985 - Cat. II	
Tabla de rotación	E.S.A. 77	

17.- INGRESOS DIFERIDOS.

Este rubro incluye al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 exclusivamente ingresos diferidos por construcción de obras de terceros. El movimiento de este rubro por el período al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

Ingresos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial	702.465	593.353
Altas	787.453	3.525.102
Imputación a resultados	-1.949.056	-3.091.540
Otros	2.158.142	-324.450
Saldo final	1.699.004	702.465

18.- PATRIMONIO NETO.

18.1.- Capital suscrito y pagado.

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

18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 158.571.960 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

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

18.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 14 de abril de 2008, aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 70% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2008. A su vez aprobó el pago de un dividendo definitivo N°76 de \$ 1,55 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 el cual se pagó con fecha 24 de abril de 2008.

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

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

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

El detalle de los dividendos pagados es el siguiente al 31 de marzo de 2009.

N° Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ dividendo	Imputación año
76	definitivo	24-04-2008	1,55	245.787	2007
77	provisorio	26-06-2008	23,07	3.658.255	2008
78	provisorio	25-09-2008	6,61	1.048.161	2008
79	provisorio	22-12-2008	9,83	1.558.763	2008

El Directorio con fecha 23 de marzo de 2009, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 13 de abril de 2009 la intención de distribuir a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2009, mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo, moción que fue aprobada por la Junta de Accionistas.

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

18.4.- Otras reservas.

El movimiento de otras reservas fue:

Detalle movimiento Otras Reservas	31-03-2009			31-03-2008		
	Reservas para Dividendos Propuestos	Reserva por revaluación	Otras reservas varias	Reservas para Dividendos Propuestos	Reserva por revaluación	Otras reservas varias
Saldo Inicial	25.737	30.713.200	-9.665.002	24.239	25.041.680	0
Pago de dividendos						
Distribución resultado ejercicio anterior						
Revaluación activo fijo						
Efecto tributario revaluación activo fijo						
Utilidad del ejercicio						
Dividendo provisorio						
Otros		-751.061			-582.909	-893.294
Total	25.737	29.962.139	-9.665.002	24.239	24.458.771	-893.294

19.- INGRESOS.

19.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Ingresos Ordinarios	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Venta de energía	40.796.571	37.531.805
Otras ventas	1.417.145	1.241.686
Venta de materiales	85.693	218.364
Venta de Obras de Construcción	1.331.451	1.023.322
Otras prestaciones de servicios	1.572.266	2.021.761
Arriendo de equipos de medida	524.808	404.098
Mantenimiento de Equipos a Clientes	198.055	0
Servicios Eléctricos	337.663	1.231.561
Apoyos mutuos y/o canalizaciones	427.384	303.018
Otras Prestaciones	84.355	83.084
Total ingresos ordinarios	43.785.981	40.795.252

19.2 Otros ingresos de operación.

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Otros ingresos de operación	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Arriendo de oficinas	0	49.417
Venta de Artículos para el Hogar	1.205.369	943.955
Proyecto y Servicios Agrícolas	2.976	0
Intereses Comerciales	620.888	371.747
Ingresos financieros	48.632	6
Otros ingresos de explotación	276.440	86.808
Total Otros ingresos de operación	2.154.305	1.451.933

20.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

20.1.- Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Gastos por naturaleza	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Compra de energía	34.075.650	30.462.019
Otros Costos de Servicios	5.678.813	3.825.053
Gasto de personal	2.014.763	1.442.845
Gastos de operación	1.518.024	958.300
Depreciaciones	1.111.394	990.353
Amortizaciones	952	4.792
Costos financiero	1.511.900	908.210
Otros	523.014	553.527
Total	46.434.510	39.145.099

20.2.- Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Gastos de personal	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Sueldos y salarios	1.335.606	1.077.066
Beneficios a corto plazo a los empleados	375.867	197.978
Gasto por obligación por beneficios post empleo	186.599	86.554
Beneficios por terminación de relación laboral	30.999	-
Transacciones con pagos basados en acciones	-	-
Otros beneficios a largo plazo	24.848	23.977
Otros gastos de personal	60.844	57.270
Total	2.014.763	1.442.845

20.3.- Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Depreciaciones	1.111.394	990.353
Amortizaciones	952	4.360
Total	1.112.346	994.713

20.4.- Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Resultado Financiero	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Ingresos financieros	669.520	371.753
Intereses comerciales	620.888	371.747
Otros ingresos financieros	48.632	6
Gastos financieros	1.511.900	908.210
Gastos por préstamos bancarios	62.207	0
Gastos por bonos	648.654	673.645
Gastos por valoración derivados financieros	526.609	0
Otros gastos	274.430	234.565
Resultados por unidades de reajuste	1.596.682	-576.184
Diferencias de cambio	-3.573	515
Positivas	0	515
Negativas	-3.573	0
Total Resultado Financiero	750.729	-1.112.126

21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 731.907 en el período terminado al 31 de marzo de 2009 (M\$ 158.786 en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes	20.842	25.561
Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total	20.842	25.561
Ingreso diferido (Gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	-115.232
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	0	-127.659
Gasto por impuestos diferidos que surgen de las reducciones de valor o reversión de las reducciones de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad	219.114	0
Otro Gasto por impuesto diferido	491.951	376.116
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	711.065	133.225
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	731.907	158.786

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	552.397	676.230
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables		-535.274
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	179.510	17.830
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total	179.510	-517.444
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	731.907	158.786

22.- UTILIDAD POR ACCION.

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	2.517.524	3.734.178
Ajustes para Calcular Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes, Básico	0	0
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	2.517.448	3.734.178
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	158.571.960	158.571.960
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	15,88	23,55

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

23.- INFORMACION POR SEGMENTO.

23.1.- Criterios de segmentación.

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

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

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

23.2.- Estados de situación patrimonial.

LINEA DE NEGOCIO	Servicio Regulado		Servicio no regulado		Totales	
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.866.305	2.952.788	0	0	1.866.305	2.952.788
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	370.000	1.340.000	0	0	370.000	1.340.000
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	43.199.804	38.280.160	0	0	43.199.804	38.280.160
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	398.537	311.203	0	0	398.537	311.203
Inventarios	3.397.452	904.323	0	0	3.397.452	904.323
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0
Activos de Cobertura	0	0	0	0	0	0
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración	0	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	102.984	1.538	0	0	102.984	1.538
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	2.105.910	1.955.368	0	0	2.105.910	1.955.368
Otros Activos	35.849	35.849	0	0	35.849	35.849
Activos Corrientes en Operación, Corriente	51.476.840	45.781.229	0	0	51.476.840	45.781.229
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS CORRIENTES	51.476.840	45.781.229	0	0	51.476.840	45.781.229
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	1.489.482	1.504.343	0	0	1.489.482	1.504.343
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	53.968	55.487	0	0	53.968	55.487
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0
Activos Intangibles, Neto	100.969.145	100.968.681	0	0	100.969.145	100.968.681
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	101.375.175	101.811.324	0	0	101.375.175	101.811.324
Activos Biológicos, no Corriente	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos Diferidos	7.839.038	8.541.029	0	0	7.839.038	8.541.029
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración	0	0	0	0	0	0
Activos de Cobertura	0	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	8.280	8.280	0	0	8.280	8.280
ACTIVOS NO CORRIENTES	211.735.087	212.889.144	0	0	211.735.087	212.889.144
TOTAL ACTIVOS	263.211.927	258.670.373	0	0	263.211.927	258.670.373

LINEA DE NEGOCIO	Servicio Regulado		Servicio no regulado		Totales	
	39.903 M\$	39.813 M\$	39.903 M\$	39.813 M\$	39.903 M\$	39.813 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS						
Préstamos que Devengan Intereses	13.167	75.642	0	0	13.167	75.642
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	4.702.878	3.879.667	0	0	4.702.878	3.879.667
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18.670.536	17.663.837	0	0	18.670.536	17.663.837
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12.487.349	10.590.830	0	0	12.487.349	10.590.830
Provisiones	684.878	736.570	0	0	684.878	736.570
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	21.172	0	0	0	21.172	0
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	1.699.004	702.465	0	0	1.699.004	702.465
Obligación por Beneficios Post Empleo	339.215	339.215	0	0	339.215	339.215
Pasivos de Cobertura	0	0	0	0	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	624.261	782.632	0	0	624.261	782.632
Pasivos Corrientes en Operación	39.242.460	34.770.858	0	0	39.242.460	34.770.858
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0
PASIVOS CORRIENTES	39.242.460	34.770.858	0	0	39.242.460	34.770.858
Préstamos que Devengan Intereses	6.985.200	7.573.576	0	0	6.985.200	7.573.576
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	56.199.512	57.453.919	0	0	56.199.512	57.453.919
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-0	0	0	0	-0	0
Provisiones	383.838	329.487	0	0	383.838	329.487
Pasivos por Impuestos Diferidos	-0	0	0	0	-0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo	6.033.616	5.796.624	0	0	6.033.616	5.796.624
Pasivos de Cobertura	0	0	0	0	0	0
PASIVOS NO CORRIENTES	69.602.165	71.153.606	0	0	69.602.165	71.153.606
Capital Emitido	121.599.631	121.599.631	0	0	121.599.631	121.599.631
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	24.498.860	25.249.921	0	0	24.498.860	25.249.921
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	8.264.345	5.891.929	0	0	8.264.345	5.891.929
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	154.362.836	152.741.481	0	0	154.362.836	152.741.481
Participaciones minoritarias	4.466	4.428	0	0	4.466	4.428
PATRIMONIO NETO	154.367.302	152.745.909	0	0	154.367.302	152.745.909
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	263.211.927	258.670.373	0	0	263.211.927	258.670.373

23.3.- Estados de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Servicio Regulado		Servicio no regulado		Totales	
	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
ESTADO DE RESULTADOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de energía	38.979.475	33.429.635	1.855.262	3.288.005	40.834.737	36.717.640
Otras ventas	10.017	19.620	1.417.145	3.050.624	1.427.162	3.070.244
Otras prestaciones	1.326.027	649.142	198.055	358.226	1.524.082	1.007.368
Ingresos Ordinarios, Total	40.315.519	34.098.397	3.470.462	6.696.855	43.785.981	40.795.252
Compra de energía	-32.486.390	-26.683.264	-1.589.260	-3.778.755	-34.075.650	-30.462.019
Otros costos de explotación	-3.621.589	-469.923	-2.057.224	-3.355.130	-5.678.813	-3.825.053
Costo de Ventas	-36.107.979	-27.153.187	-3.646.484	-7.133.885	-39.754.463	-34.287.072
Margen bruto	4.207.540	6.945.210	-176.022	-437.030	4.031.518	6.508.180
Ingresos financieros	48.632	99.210	0	0	48.632	99.210
Otros ingresos	2.105.674	1.352.723	0	0	2.105.674	1.352.723
Otros Ingresos de Operación, Total	2.154.306	1.451.933	0	0	2.154.306	1.451.933
Costos de Mercadotecnia	-115.987	-52.482	0	0	-115.987	-52.482
Gastos de Administración	-2.770.371	-2.415.562	0	0	-2.770.371	-2.415.562
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	-127.863	-29.840	0	0	-127.863	-29.840
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	-1.511.900	-908.210	0	0	-1.511.900	-908.210
Diferencias de cambio	-3.420	-496	0	0	-3.420	-496
Resultados por Unidades de Reajuste	1.596.682	-576.184	0	0	1.596.682	-576.184
Otras Ganancias (Pérdidas)	-3.573	514	0	0	-3.573	514
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	3.425.414	4.414.883	-176.022	-437.030	3.249.392	3.977.853
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-731.907	-158.787	0	0	-731.907	-158.787
Ganancia (Pérdida)	2.693.507	4.256.096	-176.022	-437.030	2.517.485	3.819.066

24.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

24.1.- Juicios y otras acciones legales.

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

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

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

Tribunal: 1º Juzgado de Viña del Mar,
 Rol Nº: 4013-2000; Corte de Apelaciones de Valparaíso,
 Materia: Demanda por indemnización de perjuicios, basada en que la demandante, subrogándose legalmente en las acciones

de su cliente asegurado, Industrial y Comercial San Javier Limitada, demanda los daños causados con motivo de un incendio ocurrido el año 1997.

Cuantía: 4.000 UF.
Estado: La Sentencia definitiva de primera instancia rechazó la demanda. Con fecha 18 de abril de 2008 la Corte de Apelaciones de Valparaíso confirmó sentencia de primera instancia. La Compañía de Seguros recurrió de casación ante la Corte Suprema, su vista está pendiente.

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

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

24.1.4.- Nombre del juicio: " Corvalán Lagraze, Carlos con CONAFE".

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

24.3.- Juicios ante tribunales arbitrales.

24.3.1.- Nombre del juicio: "Compañía Minera Punitaqui SCM con CONAFE".

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

presentó demanda reconvenional, solicitando se fije como precio del suministro, el valor de la oferta presentada.

Cuantía: Indeterminada

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

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

Árbitro: Arturo Fernandois Vöhringer.

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

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se llevó a cabo audiencia de conciliación el 30 de abril de 2009.

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

Árbitro: Miguel Luis Amunátegui Monckeberg.

Materia: Declaración de certeza. Se busca la declaración de inexistencia de obligación para CONAFE, de pagar anticipadamente el cargo por el uso del sistema troncal; y que, en consecuencia, el contrato está siendo cumplido en forma por la misma.

Cuantía: Indeterminada

Estado: Presentada réplica y contestación de demanda reconvenional (por medio de la cual se pide el pago del cargo por uso de sistema troncal) el 14 de abril de 2009, pendiente dúplica y réplica de demanda reconvenional.

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

Árbitro: Raúl Tavolari Oliveros.

Materia: Declaración de término de contrato. Se solicita la declaración que con fecha 30 de abril de 2008 terminó el contrato de suministro de electricidad que como cliente libre habían suscrito las partes.

Cuantía: Indeterminada

Estado: Audiencias de conciliación se llevaron a cabo el 8 de abril de 2009, suspendiéndose el procedimiento por 30 días.

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

A la fecha de los presentes Estados Financieros, la Sociedad mantiene provisionados Contratos Onerosos por 24.063.000 al 31 de marzo 2009 y 31.665.000 al 31 de diciembre de 2008, ambos corresponden al Cliente Libre Las Cenizas.

26.- DISTRIBUCION DE PERSONAL.

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

Ciudad	31-03-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Gerencia	11	45	35	91	91
Gerencia Zonal IV	3	8	10	21	20
Gerencia Zonal V	3	6	9	18	17
GZIV - Coquimbo	0	8	18	26	28
GZIV - La Serena	0	21	31	52	53
GZIV - Ovalle	0	30	12	30	42
GZV - Illapel	0	38	20	58	55
GZV - La Ligua	0	13	15	28	28
GZV - Viña del Mar	0	33	22	55	57
Total	17	202	172	379	391

Ciudad	31-03-2008				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Gerencia	11	53	24	88	78
Gerencia Zonal IV	1	12	6	19	17
Gerencia Zonal V	1	12	5	18	17
Soluciones de Energía Renovables	1	4	0	5	6
GZIV - Coquimbo	1	15	10	26	27
GZIV - La Serena	1	38	14	53	52
GZIV - Ovalle	1	39	4	30	45
GZV - Illapel	1	42	8	51	29
GZV - La Ligua	1	19	6	26	28
GZV - Viña del Mar	1	51	8	60	54
Total	20	285	85	376	353

27.- MEDIO AMBIENTE.

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

27.1.- Desembolsos efectuados.

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

27.2.- Desembolsos proyectados por efectuar.

No se contemplan desembolsos a efectuar en el corto plazo

28.- HECHOS POSTERIORES.

Entre el 31 de marzo de 2009 fecha de cierre de los estados financieros consolidados interinos y su fecha de presentación, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

29.- TRANSICION A LAS NIIF.

29.1. Bases de la transición a las NIIF.

29.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros consolidados de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y filial por el período terminado el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y filial de las NIIF es el 1 de enero de 2009..

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

29.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

29.2.1.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y filial ha elegido medir los ítems de propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a su costo depreciado, revaluado de acuerdo a los PCGA previos (Principios de

contabilidad generalmente aceptados en Chile). A partir de ese momento, la Sociedad adopta la política descrita en Nota N° 2.7.-, retasando los ítems relevantes de sus propiedades, plantas y equipos, mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

29.2.2.- Beneficios al personal.

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

29.2.3.- Reserva de conversión.

La Sociedad ha elegido valorar a cero la reserva de conversión surgida con anterioridad al 1 de enero de 2008, provenientes del Boletín Técnico N° 64 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes (subsidiarias y asociadas) del Grupo CGE de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

29.2.4.- Instrumentos financieros compuestos.

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

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

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

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

Esta exención no es aplicable.

29.2.7.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

29.2.8.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

29.2.9.- Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

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

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

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

29.2.11.- Arrendamientos.

La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

29.3.- Conciliación patrimonio neto.

A continuación se presenta la conciliación patrimonio neto a la fecha de Transición, entre los PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Atribuible a:		Total
	Accionistas de la controladora	Participaciones Minoritarias	
	M\$	M\$	
Patrimonio Neto al 01/01/08, PCGA chilenos	111.948.404	1.593.185	113.541.589
Deterioro cuentas por cobrar	112.457	0	112.457
Provisión avance técnico	285.397	0	285.397
Revaluaciones de activo fijo	29.386.101	-175.735	29.210.366
Intangibles	-157.731	11.422	-146.309
Tasa efectiva obligaciones	-147.968	0	-147.968
Contratos onerosos	-3.827.458	0	-3.827.458
Provisiones valor actuarial	-4.126.157	0	-4.126.157
Provisiones	242.096	-2.499	239.597
Corrección monetaria	-36.141	0	-36.141
Impuestos diferidos	12.541.712	27.515	12.569.227
Otros IFRS	-251.765	611.462	359.698
Efecto de la transición a las NIIF	34.020.543	472.165	34.492.709
Patrimonio Neto al 01/01/08, NIIF	145.968.947	2.065.350	148.034.297

29.4.- Conciliación Patrimonio Neto, Resultados y Estado de Flujo de Efectivo.

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

CONCILIACION	Atribuible a:		Total
	Accionistas de la controladora	Participaciones Minoritarias	
	M\$	M\$	
Patrimonio Neto al 31/12/08, PCGA chilenos	122.075.919	3.440	122.079.359
Deterioro cuentas por cobrar	-61.911	0	-61.911
Provisión avance técnico	228.849	0	228.849
Revaluaciones de activo fijo	35.285.894	172	35.286.066
Intangibles	-380.973	8	-380.965
Mayor valor / Menor valor	-5.534.149	0	-5.534.149
Tasa efectiva obligaciones	-339.770	0	-339.770
Contratos onerosos	-31.665	0	-31.665
Provisiones valor actuarial	-4.439.093	0	-4.439.093
Provisiones	-4.825	-2	-4.827
Corrección monetaria	-5.529.421	1	-5.529.420
Impuestos diferidos	11.368.125	27	11.368.152
Otros IFRS	104.501	782	105.283
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	30.665.562	988	30.666.550
Patrimonio Neto al 31/12/08, NIIF	152.741.481	4.428	152.745.909

CONCILIACION	Atribuible a:		Total
	Accionistas de la controladora	Participaciones Minoritarias	
	M\$	M\$	
Resultado al 31/12/08, PCGA chilenos	6.965.415	74	6.967.568
Deterioro cuentas por cobrar	-174.368	0	-174.368
Provisión avance técnico	-56.548	0	-56.548
Revaluaciones de activo fijo	-2.932.005	199	-2.931.806
Intangibles	10.546	-655	9.891
Mayor valor / Menor valor	-5.534.149	0	-5.534.149
Tasa efectiva obligaciones	-191.802	0	-191.802
Contratos onerosos	3.795.793	0	3.795.793
Provisiones valor actuarial	-312.936	0	-312.936
Provisiones	-246.921	0	-246.921
Corrección monetaria	4.104.990	-151	4.104.839
Impuestos diferidos	319.533	0	319.533
Otros IFRS	144.326	587	144.913
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	-1.073.541	-20	-1.073.561
Resultado al 31/12/08, NIIF	5.891.874	54	5.894.007

29.5.- Conciliación del Patrimonio Neto y Resultados según PCGA chilenos.

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto y Resultados según PCGA chilenos al 31 de marzo de 2008:

CONCILIACION	Atribuible a:		Total
	Accionistas de la controladora	Participaciones Minoritarias	
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/03/08, PCGA chilenos	116.503.650	1.653.612	118.157.262
Deterioro cuentas por cobrar	-345.246	0	-345.246
Provisión avance técnico	268.887	0	268.887
Revaluaciones de activo fijo	29.207.552	175.735	29.383.287
Intangibles	-145.795	-11.422	-157.217
Mayor valor / Menor valor	759.530	0	759.530
Tasa efectiva obligaciones	-175.370	0	-175.370
Contratos onerosos	-3.056.407	0	-3.056.407
Provisiones valor actuarial	-4.328.960	0	-4.328.960
Provisiones	216.089	-2.499	213.590
Corrección monetaria	-1.332.488	0	-1.332.488
Impuestos diferidos	12.310.727	27.515	12.338.242
Otros IFRS	-1.288.983	317.210	-971.772
Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/08	32.089.537	506.539	32.596.076
Patrimonio Neto al 31/03/08, NIIF	148.593.187	2.160.151	150.753.338

CONCILIACION	Atribuible a:		Total
	Accionistas de la controladora	Participaciones Minoritarias	
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/03/08, PCGA chilenos	3.659.658	82.679	3.742.337
Deterioro cuentas por cobrar	-457.703	0	-457.703
Provisión avance técnico	-16.510	0	-16.510
Revaluaciones de activo fijo	-178.548	0	-178.548
Intangibles	11.936	0	11.936
Mayor valor / Menor valor	759.530	0	759.530
Tasa efectiva obligaciones	-27.398	0	-27.398
Contratos onerosos	771.051	0	771.051
Provisiones valor actuarial	-202.803	0	-202.803
Provisiones	-26.007	0	-26.007
Corrección monetaria	-400.760	0	-400.760
Impuestos diferidos	-230.985	0	-230.985
Otros IFRS	72.717	2.211	74.928
Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/08	74.520	2.211	76.731
Resultado al 31/03/08, NIIF	3.734.178	84.890	3.819.068

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

29.6.1.- Interés minoritario.

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

Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

29.6.2.- Valoración de Cuentas por cobrar.

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

29.6.3.- Construcción de obras de terceros.

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

29.6.4.- Tasación de Propiedad, planta y equipos.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permiténdose las tasaciones de activo fijo (por única vez y

en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros). La Sociedad decidió aplicar la política contable descrita en Nota N° 2.7, que permite que, de acuerdo con NIC 16, los activos pueden ser valorizados a su valor justo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

29.6.5.- Menor valor de inversiones o plusvalía comprada.

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

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

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

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

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

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

Tal como se describe en Nota N° 2.21, la Sociedad ha otorgado a ciertos empleados beneficios consistentes en el pago de una indemnización por años de servicio (garantizada para ciertos eventos), como así también premios por antigüedad.

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

29.6.8.- Corrección monetaria.

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

29.6.9.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.20, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

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

29.6.10.- Dividendo mínimo.

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

La Ley 18046 de Sociedades Comerciales establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Dicha norma resulta aplicable también a sociedades anónimas cerradas en ausencia de disposición en contrario contenida en sus estatutos.

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

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

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Razón Social: Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.
Rut: 91.143.000-2

Con fecha 29 de mayo de 2009, en Sesión Ordinaria de Directorio N° 757 del 28 de mayo de 2009, las personas abajo indicadas toman conocimiento, y se declaran responsables sobre la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral de estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2009, según el siguiente detalle:

Informe	Consolidado
Estados Consolidados de Situación Financiera	X
Estados Consolidados de Resultados Integrales	X
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

Nombre	Cargo	Rut
José Luis Hornauer Herrmann	Presidente del Directorio	5.771.955-9
Francisco Javier Marín Jordán	Vicepresidente del Directorio	8.351.571-6
Rafael Marín Jordán	Director	8.541.800-9
Gonzalo Rodriguez Vives	Director	6.876.813-8

Cristian Neweiler Heinsen	Director	6.562.488-5
Andrés Perez Cruz	Director	7.561.860-3
Pablo Guarda Barros	Director	6.896.300-1
Raúl Rivera Banderas	Gerente General	6.603.238-8

Santiago, 29 de mayo de 2009.

ANALISIS RAZONADO

Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2009

Razón Social: Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.
Rut: 91.143.000-2

Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado consolidado correspondiente al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2009, se debe tener presente que Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y Filial han preparado sus estados financieros intermedios de acuerdo a NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y NIFCH emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

La fecha de transición de la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y Filial es el 1 de enero de 2008, por lo tanto han reexpresado sus estados financieros de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción es el 1° de enero de 2009.

En el análisis de cifras e índices se debe tener presente que los Estados Consolidados se comparan con los saldos al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, en cambio el Estado de Resultados Integrales al igual que el Estado de Flujos de Efectivo se compara entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

1.- Análisis de las áreas de negocios:

La Sociedad participa en el negocio de distribución de energía eléctrica en las regiones de Coquimbo y Valparaíso y abastece a 329.760 clientes con ventas físicas que alcanzaron a 373,4 GWh al cierre del período enero - marzo 2009.

2.- Análisis del Estado de Resultados Integrales.

2.1.- Margen Bruto

Indicadores	Unidad	Mar-09	Mar-08	Variación	Variación %
Ingresos Ordinarios, Total	MM\$	43.786	40.795	2.991	7,33%
Costo de Ventas	MM\$	-39.754	-34.287	-5.467	15,95%
Margen bruto	MM\$	4.032	6.508	-2.477	-38,05%

Los ingresos ordinarios muestran un incremento del 7,33% comparado con el ejercicio 2008, mientras los costos de ventas muestran un incremento del 15,95%, producto principalmente del

aumento en los precios de nudo de la energía eléctrica. Por lo anterior, el margen de explotación registra una variación negativa de 38,05%, lo que representa \$ 2.477 millones de menor resultado.

2.2.- Ganancia (pérdida) antes de impuestos

Indicadores	Unidad	Mar-09	Mar-08	Variación	Variación %
Ingresos Ordinarios, Total	MM\$	43.786	40.795	2.991	7,33%
Costo de Ventas	MM\$	-39.754	-34.287	-5.467	15,95%
Margen bruto	MM\$	4.032	6.508	-2.477	-38,05%
Otros Ingresos de Operación, Total	MM\$	2.154	1.452	702	48,37%
Costos de Mercadotecnia	MM\$	-116	-52	-64	121,00%
Gastos de Administración	MM\$	-2.770	-2.416	-355	14,69%
Otros Gastos Varios de Operación	MM\$	-128	-30	-98	328,50%
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	MM\$	-1.512	-908	-604	66,47%
Diferencias de cambio	MM\$	-3	0	-3	589,52%
Resultados por Unidades de Reajuste	MM\$	1.597	-576	2.173	-377,11%
Otras Ganancias (Pérdidas)	MM\$	-4	1	-4	-793,79%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	MM\$	3.249	3.978	-728	-18,31%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	MM\$	-732	-159	-573	360,94%
Ganancia (Pérdida)	MM\$	2.517	3.819	-1.302	-34,08%

La ganancia del periodo antes de impuesto disminuyó en \$ 728 millones, lo que representa una disminución de un 18,31% con respecto al ejercicio anterior. Esto se explica por una disminución del margen bruto de \$ 2.477 millones, un aumento de los costos de Mercadotecnia de \$ 64 millones, un aumento en los gastos de administración por \$ 355 millones respecto de igual ejercicio de 2008, es decir 14,69%, principalmente por el aumento de precios producto de la inflación del año 2008 y un aumento en los costos financieros por \$ 604 millones. Todo lo anterior compensado por el resultado positivo por unidades de reajuste por \$ 2.173 millones sobre las deudas en UF producto de la variación negativa de ésta y por el aumento de otros ingresos de Operación por \$702 millones.

El menor margen de bruto acumulado, se explica por un aumento de 4,3% en las unidades físicas de venta regulada por MM\$280, una disminución de 7,4% en el margen unitario regulado por MM\$480 (apriete VAD por fijación tarifaria), disminución de margen de clientes libres MM\$580 (salida de Punitaqui, Mall Marina Viña Shopping, Lider y Oxiquim), y una disminución de MM\$772 por ajuste realizado al año 2008 por contratos onerosos bajo IFRS.

2.3.- Principales Indicadores

Indicadores	Unidad	Mar-09	Mar-08	Variación	Variación %
Clientes a fines del ejercicio	Nº	329.760	318.722	11.038	3,46%
Ventas físicas de energía	GWH	373,4	376,8	-3,4	-0,90%
Ventas monetarias de energía	MM\$	39.103	36.049	3.054	8,47%
Compras monetarias de energía y peajes	MM\$	-32.662	-28.037	-4.625	16,50%
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	5.874	5.881	-7	-0,12%
Cobertura de gastos financieros	Veces	3,15	5,38	-2,2	-41,46%
Ingresos de explotación / costos de explotación	Veces	1,07	1,15	-0,1	-6,47%
Utilidad por acción	\$	15,88	24,08	-8,2	-34,08%

Las ventas físicas disminuyen en un 0,90%, en cambio las monetarias de energía, crecen en 8,47%, mientras que la compra monetaria de energía y peajes crece en 16,50%, producto del incremento en los precios de nudo.

El R.A.I.I.D.A.I.E., presenta una disminución de 7 millones pasando de \$ 5.881 millones en el ejercicio de 2008 a \$ 5.874 millones en 2009.

3.- Análisis del Estado de Situación Financiera.

3.1.- Activos

3.1.1- 31 de Marzo 2009 vs 31 de Diciembre 2008

Indicadores	Unidad	Mar-09	Dic-08	Variación	Variación %
Activos Corrientes	MM\$	51.477	45.781	5.696	12,44%
Propiedad, Planta y Equipos	MM\$	101.375	101.811	-436	-0,43%
Activos No Corrientes	MM\$	117.623	118.244	-621	-0,53%
Total activos	MM\$	270.475	265.837	4.638	1,74%

Los activos totales de la Sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan un aumento de \$ 4.638 millones respecto del ejercicio anterior, de los cuales se debe distinguir:

- Aumento en Deudores Comerciales por \$ 4.919 millones producto de una mayor facturación y alza de los precios de nudo verificados durante el año 2009.
- Aumento en Inventarios por \$ 2.493 millones producto del traspaso de los inventarios que mantenía la empresa relacionada Comercial y Logística General S.A.
- Disminución del Activo Financiero a valor razonable por \$ 526 millones, correspondiente a Cross Currency Swap.

- Disminución del Efectivo y Efectivo Equivalente por \$ 365.
- Aumento neto de Propiedad, Planta y Equipos de la Sociedad por \$ 436 millones, producto de las inversiones por \$ 1.547 millones, necesarias para cumplir los requerimientos de crecimiento de la demanda de los clientes y la calidad de servicio exigida por la autoridad y, descontadas las depreciaciones por \$ 1.111 millones.

3.1.2- 31 de Diciembre 2008 vs 1 de Enero 2008

Indicadores	Unidad	Dic-08	Ene-08	Variación	Variación %
Activos Corrientes	MM\$	45.781	38.724	7.058	18,23%
Propiedad, Planta y Equipos	MM\$	101.811	92.071	9.741	10,58%
Activos No Corrientes	MM\$	118.244	118.120	125	0,11%
Total activos	MM\$	265.837	248.914	16.923	6,80%

Los activos totales de la Sociedad, como se muestra en el cuadro anterior, presentan un aumento de \$ 16.923 millones respecto del ejercicio anterior, de los cuales se debe distinguir:

- Aumento en Deudores Comerciales por \$ 4.919 millones producto de una mayor facturación y al alza de los precios de nudo verificados durante el año 2008.
- Aumento del Activo Financiero a valor razonable por \$ 1.340 millones, correspondiente a Cross Currency Swap.
- Aumento neto de Propiedad, Planta y Equipos de las Sociedades por \$ 9.741 millones, principalmente producto de una revaluación del activo fijo por \$ 8.773 millones, las inversiones necesarias para cumplir los requerimientos de crecimiento de la demanda de los clientes y la calidad de servicio exigida por la autoridad, descontadas las depreciaciones.
- Los Activos No Corrientes, sin considerar el rubro Propiedades, disminuyo en \$ 553, producidos principalmente por una disminución del Activo por Impuesto Diferido.

3.2.- Total Pasivos y Patrimonio Neto

3.2.1- 31 de Marzo 2009 vs 31 de Diciembre 2008

Indicadores	Unidad	Mar-09	Dic-08	Variación	Variación %
Pasivos Corrientes	MM\$	39.242	34.771	4.472	12,86%
Pasivos No Corrientes	MM\$	69.602	71.154	-1.551	-2,18%
Patrimonio	MM\$	154.367	152.746	1.621	1,06%
Total pasivos	MM\$	263.212	258.670	4.542	1,76%

Los Pasivos Totales aumentaron en \$ 4.542 millones respecto al ejercicio de 2008, es decir 1,76 %, la cual es explicada principalmente por:

- Aumento de los Acreedores Comerciales por \$ 1.007 millones generado fundamentalmente por el incremento en la facturación de nuestros proveedores de energía, a raíz del alza de los precios de nudo en la compra de energía y peajes.
- Aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$ 1.897 millones, producto del traspaso de inventarios con la empresa relacionada Comercial y Logística General S.A., no exigibles al cierre.
- Aumento de los Ingresos Diferidos por \$ 996 millones producto de mayor facturación de obras ejecutadas a terceros.

3.2.2- 31 de Diciembre 2008 vs 1 de Enero 2008

Indicadores	Unidad	Dic-08	Ene-08	Variación	Variación %
Pasivos Corrientes	MM\$	34.771	32.992	1.779	5,39%
Pasivos No Corrientes	MM\$	71.154	61.398	9.755	15,89%
Patrimonio	MM\$	152.746	148.034	4.712	3,18%
Total pasivos	MM\$	258.670	242.425	16.246	6,70%

Los Pasivos Totales aumentaron en \$ 16.246 millones respecto del 1 de enero de 2008, es decir 6,70 %, lo cual es explicada principalmente por:

- Aumento de los Acreedores Comerciales por \$ 477 millones generado fundamentalmente por el incremento en la facturación de nuestros proveedores de energía, a raíz del alza de los precios de nudo en la compra de energía y peajes.
- Aumento en cuentas por pagar a Empresas Relacionadas por \$ 2.491 millones producto de la suscripción de nuevos contratos con Binaria y Tectnet ampliando la base de servicios prestados respecto al período anterior.
- Los Pasivos No Corrientes aumentan en \$ 9.755 millones, debido principalmente producto de la deuda contraída con el Banco BBVA por \$ 7.574 millones.
- Respecto del patrimonio, cabe señalar que éste aumentó en \$ 4.712 millones respecto de enero, es decir 3.18%.

3.3.- Indicadores

Indicadores	Unidad	Mar-09	Dic-08	Variación	Variación %
Liquidez corriente	Veces	1,31	1,32	0,00	-0,37%
Razón ácida	Veces	1,17	1,23	-0,07	-5,30%
Deuda / patrimonio	Veces	0,71	0,69	0,01	1,68%
Deuda corto plazo / deuda total	%	0,36	0,33	0,03	9,83%
Deuda Largo plazo / deuda total	%	0,64	0,67	-0,03	-4,80%
Deuda bancaria / deuda total	%	0,06	0,07	-0,01	0,00%
Obligaciones con el público / deuda total	%	0,56	0,58	-0,02	-3,37%
Rentabilidad del patrimonio	%	1,64%	4,50%	-0,03	-63,56%
Rendimiento de activos operacionales	%	1,68%	3,49%	-0,02	-51,98%

El índice de liquidez al cierre del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2009 alcanza a 1,31 veces, valor que prácticamente iguala al del ejercicio 2008.

La razón de endeudamiento, se situó en 0,71 veces a marzo de 2009, superior al 0,69 observado en igual ejercicio de 2008.

4.- Análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

La Sociedad ha generado durante el ejercicio de 2009, un flujo neto negativo de \$ 1.086 millones, inferior en \$ 1.040 millones con respecto al ejercicio anterior, donde se obtuvo un flujo negativo de \$ 46 millones, el que está compuesto de la siguiente forma:

Indicadores	Unidad	Mar-09	Mar-08	Variación	Variación %
Flujo neto por actividades de la operación	MM\$	1.091	-522	1.613	-308,96%
Flujo neto por actividades de financiamiento	MM\$	-883	2.286	-3.169	-138,63%
Flujo neto por actividades de inversión	MM\$	-1.294	-1.810	516	-28,53%
Flujo neto total del ejercicio	MM\$	-1.086	-46	-1.040	2261,20%
Saldo inicial de efectivo	MM\$	2.953	2.278	675	29,62%
Saldo final de efectivo	MM\$	1.866	2.232	-366	-16,38%

Las actividades de la operación generaron una variación neta positiva de \$ 1.613 millones, producto fundamentalmente por mayores pagos en remuneraciones por \$ 1.209 millones e importes cobrados a clientes por \$ 656 millones, compensado por una disminución del pago a proveedores por \$2.310 millones.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 3.169 millones, originado principalmente por el efecto neto en cuenta corriente mercantil.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de \$516 millones que se explica por la menor incorporación de activos fijos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 2.953 millones y el flujo neto negativo total del ejercicio 2009 de \$ 1.086 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 1.866 millones.

5.- Análisis de Riesgo.

5.1.- Riesgo de mercado

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. realiza sus operaciones fundamentalmente en el mercado eléctrico nacional, en el cual presta un servicio de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad y constante crecimiento. Por esto, los factores de riesgo comercial se encuentran acotados a situaciones tales como cambios en los marcos regulatorios, cambios generales en las condiciones del mercado económico-financiero, variaciones en las políticas monetarias, y cambios en las prácticas administrativas y comerciales de las autoridades.

Sumado a lo anterior, debe considerarse que la empresa ha tomado los resguardos adecuados para minimizar los riesgos asociados a ámbitos distintos del comercial, como por ejemplo, en el caso de siniestros, manteniendo seguros habituales y normales de la industria.

Las empresas chilenas están sujetas a diversas leyes, regulaciones, decretos y órdenes relacionadas con el tema medioambiental, cumpliendo la Sociedad con las que le son aplicables.

No obstante lo anterior, es importante señalar que la seguridad del sistema eléctrico, en cuanto al abastecimiento de la demanda, dependerá de las condiciones hidrológicas que se presenten y del comportamiento de los sistemas de transmisión y generación de energía.

Es necesario precisar que la Sociedad Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, la Sociedad tiene vigentes dos contratos de suministro de energía y potencia con generadores; en efecto, con la empresa Colbún S.A. se mantiene un contrato que abarca la zona de Viña del Mar, el que está vigente hasta el 30 de abril de 2015; y con la empresa Eléctrica Guacolda S.A. se mantiene un contrato vigente hasta el 31 de octubre de 2015, con el que la Sociedad abastece al resto de sus clientes regulados, ubicados tanto en la región de Coquimbo como la de Valparaíso cuentan con contratos de suministro vigentes hasta diciembre de 2009 para satisfacer los consumos de sus clientes libres y regulados, con excepción de aquellos asociados a su Zonal San Bernardo.

Por otra parte, mediante Resolución Exenta N° 386, de fecha 25 de julio de 2007, y sus posteriores modificaciones, la Comisión Nacional de Energía ha definido las normas para la aplicación del artículo 148° del DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción –texto refundido, coordinado y sistematizado del DFL N° 1-1982 del Ministerio de Minería, Ley General de Servicios Eléctricos-, estableciendo los procedimientos para que las generadoras puedan convenir con los clientes finales reducciones o aumentos temporales de consumo. Esto, junto con las modificaciones introducidas por la Ley N° 19.940-2004, relacionadas con la fijación de peajes de distribución y el establecimiento del derecho para que un segmento de clientes pueda optar por un régimen de tarifa regulada o de precio libre, incorporan incertidumbres tanto para las empresas eléctricas como para los clientes finales, sean o no regulados.

Particularmente, durante el año 2008, en conformidad con lo dispuesto en la Ley General de Servicios Eléctricos, se dio inicio al proceso de fijación de las componentes de valor agregado de distribución y de las tarifas de servicio asociadas al suministro de energía eléctrica.

Al respecto, el día 8 de abril de 2009 fue publicado el Decreto N° 385 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 11 de noviembre de 2008, mediante el cual se fija fórmulas

tarifarias para los suministros sujetos a fijación de precios para el cuatrienio 2008 – 2012, aplicables con efecto retroactivo a contar del 4 de noviembre de 2008.

5.2.- Riesgos financieros

Los negocios en que participa la Sociedad, en el sector eléctrico, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de muy largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos.

En este contexto la deuda financiera de la Sociedad se ha estructurado en un 66% a largo plazo, principalmente mediante bonos y también créditos.

3.5.1- Riesgo de Crédito:

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

5.2.2- Riesgo de Financiamiento:

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de deuda que se encuentra radicada en el corto plazo:

5.2.3- Riesgo de tasa de interés:

Asimismo, la Sociedad posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 100% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija.

5.2.4- Riesgo cambiario:

En el ámbito cambiario, la denominación de la deuda financiera es principalmente en unidades de fomento o pesos, acorde con el perfil de ingresos y costos de la Sociedad. Excepto por la deuda en dólares, que se ha optado por realizar una cobertura a nivel de Flujo de Caja a través de un contrato de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda en UF y a tasa fija. En consecuencia la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

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

5.3. Control interno.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico - financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia

con las políticas, normas y procedimientos establecidos internamente como también los emanados desde el Grupo CGE.

HECHOS RELEVANTES

Razón Social: Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.
Rut: 91.143.000-2

Por el período de tres meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009, se produjo el siguiente hecho relevante:

- Con fecha 19 de marzo de 2009 el Directorio de la Sociedad, en Sesión Ordinaria N° 170, acordó entre otras materias, proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 13 de abril de 2009, el pago de un dividendo definitivo correspondiente al Ejercicio 2008, equivalente a \$ 80,00.- por acción de la serie única.

Este dividendo se pagaría a partir del 22 de abril de 2009 a aquellos accionistas inscritos en el registro respectivo el día 16 de abril próximo, que corresponde al quinto día hábil anterior a su pago.

Santiago, 29 de mayo de 2009.