COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.
Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

(expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre 2009 y 2008

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

I.- INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.....7

II.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....9

- ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.
  ACTIVOS.....9
  PASIVOS.....10
- ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.....11
- ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....12
- ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS.....13

III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1.- INFORMACION GENERAL. 14

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES. 14

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros. 14

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes. 15

2.3.- Bases de consolidación. 16

2.4.- Entidad subsidiaria. 17

2.5.- Transacciones en moneda extranjera. 17

2.6. Información financiera por segmentos operativos. 18

2.7.- Propiedades, plantas y equipos. 18

2.8.- Activos intangibles. 20

2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros. 21

2.10.- Activos financieros. 21

2.11.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura. 23

2.12.- Inventarios. 24

2.13.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 25

2.14.- Efectivo y equivalentes al efectivo. 25

2.15.- Capital social. 25

2.16.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. 26

2.17.- Préstamos y otros pasivos financieros. 26

2.18.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos. 26

2.19.- Beneficios a los empleados. 27

2.20.- Provisiones. 28

2.21.- Subvenciones estatales. 28
2.22.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes. 29
2.23.- Reconocimiento de ingresos. 29
2.24.- Contratos de construcción. 30
2.25.- Distribución de dividendos. 30
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS 30
3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía 30
3.2.- Riesgo financiero. 35
3.3. Control Interno. 40
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN. 40
4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada. 41
4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad. 41
4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos. 41
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO. 42
6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE. 42
6.1 Activos Financieros a Valor Razonable con Cambio en resultados. 42
6.2 Activos y pasivos de Cobertura. 43
6.3 Jerarquías de Valor Razonable. 43
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR. 44
8.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS. 46
8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas. 47
8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad. 50
9.- INVENTARIOS. 51
10.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIA. 52
11.- ACTIVOS INTANGIBLES. 53
11.1.- Composición y movimiento de activos intangibles identificables. 53
11.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida 54
11.3.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos de vida útil indefinida. 55
12.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO. 56
12.1.- Detalle de los rubros. 56
12.2.- Vidas útiles. 57
12.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos. 57
12.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos. 58

12.5.- Informaciones adicionales sobre propiedades, planta y equipos. 58
12.6 Costos por Intereses. 58
12.7 Información a considerar sobre los activos revaluados. 58
13.- IMPUESTOS DIFERIDOS. 60
13.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos. 60
13.2.- Movimientos de impuesto diferido del Estado de Situación Financiera. 61
13.3.- Compensación de Partidas. 61
14.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS. 62
14.1.- Clases de préstamos que devengan intereses. 62
14.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos. 63
14.3.- Desglose de obligaciones con el público (Bonos). 64
15.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR. 65
16.- PROVISIONES. 65
16.1.- Provisiones - Saldos. 65
16.2.- Movimiento de provisiones. 66
17.- SUBVENCIONES GUBERNAMENTALES. 66
18.- CONTRATOS DE CONSTRUCCION. 67
18.1.- Saldo en estado de situación Financiera: 67
18.2.- Efectos en los resultados Integrales. 67
19.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS. 68
19.1.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares. 68
19.2.- Balance de los planes de beneficios. 68
19.3.- Gastos reconocidos en el Estado de Resultados. 68
19.4.- Hipótesis actuariales. 69
19.5.- Sensibilización de las obligaciones post-empleo y otros beneficios. 69
20.- PASIVOS ACUMULADOS (DEVENGADOS). 70
21.- INGRESOS DIFERIDOS. 70
22.- PATRIMONIO NETO. 71
22.1.- Capital suscrito y pagado. 71
22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas. 71
22.3.- Política de dividendos. 71
22.4.- Dividendos. 72
22.5.- Otras reservas. 73

22.6.- Participaciones minoritarias. 74
23.- INGRESOS. 75
23.1.- Ingresos ordinarios. 75
23.2 Otros ingresos de operación. 75
24.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES. 76
24.1.- Gastos por naturaleza. 76
24.2.- Gastos de personal. 76
24.3.- Depreciación y amortización. 76
24.4.- Resultados financieros. 77
25.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS. 77
25.1 Efecto en resultado por impuesto a las ganancias. 77
25.2 Efecto en otros resultados integrales por impuesto a las ganancias. 78
25.3 Conciliación entre el resultado por impuesto a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.. 78
25.4 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes. 78
26.- UTILIDAD POR ACCION. 79
27.- INFORMACION POR SEGMENTO. 79
27.1.- Criterios de segmentación. 79
27.2.- Estado de Resultados. 80
28.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS. 80
28.1.- Juicios y otras acciones legales. 80
28.2.- Juicios ante tribunales arbitrales. 81
28.3.- Quiebras 82
28.4.- Restricciones: 82
29.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS. 83
30.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL. 83
31.- MEDIO AMBIENTE. 84
31.1.- Desembolsos efectuados. 84
31.2.- Desembolsos proyectados por efectuar. 84
32.- HECHOS POSTERIORES. 84
33.- TRANSICION A LAS NIIF. 86
33.1.- Bases de la transición a las NIIF. 87
33.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad. 87

33.3.- Conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de transición. 89

33.4.- Conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF. 89

33.5.- Conciliación del Resultado a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF. 90

33.6.- Conciliación flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF. 90

33.7.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF. 90

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2010

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

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

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile / Normas Internacionales de Información Financiera.

Javier Gatica Menke
Rut: 7.003.684-3

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

ACTIVOS	Nota	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	3.748.826	2.952.788	2.278.837
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	6	0	1.340.000	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	36.184.209	38.209.895	34.116.136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	633.973	311.203	263.238
Inventarios	9	1.174.534	904.323	704.203
Pagos Anticipados		4.752	1.538	44.293
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	25	3.487.450	1.955.368	1.241.117
Otros Activos, Corriente		0	35.849	75.873
Total Activos Corrientes		**45.233.744**	**45.710.964**	**38.723.697**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	7	1.400.994	1.504.343	1.603.840
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	26.406	55.487	55.898
Activos Intangibles, Neto	11	100.991.474	100.968.681	100.260.698
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	12	97.137.712	102.473.623	61.899.936
Activos por Impuestos Diferidos	13	9.341.270	9.901.596	16.182.066
Otros Activos		8.280	8.280	59.929
Total Activos No Corrientes		**208.906.136**	**214.912.010**	**180.062.367**
TOTAL ACTIVOS		**254.139.880**	**260.622.974**	**218.786.064**

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	14	3.801.860	3.955.309	1.812.586
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	15	17.381.695	17.518.516	17.075.182
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8	7.631.627	10.590.830	8.099.393
Provisiones	16	1.132.672	736.570	4.009.979
Otros Pasivos		38.284	0	0
Ingresos Diferidos	21	649.646	702.465	593.353
Obligación por Beneficios Post Empleo y Otros Beneficios	19	10.677	339.215	146.521
Pasivos de Cobertura	6	510.104	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados)	20	1.412.087	927.953	1.255.108
Total Pasivos Corrientes		**32.568.652**	**34.770.858**	**32.992.122**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses	14	58.586.371	65.027.495	55.768.206
Provisiones	16	544.120	329.487	108.080
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	258.146	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo y Otros Beneficios	19	6.154.192	5.796.624	5.522.148
Total Pasivos No Corrientes		**65.542.829**	**71.153.606**	**61.398.434**
TOTAL PASIVOS		**98.111.481**	**105.924.464**	**94.390.556**
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido	22	121.599.631	121.599.631	111.661.736
Otras Reservas	22	13.647.965	21.350.750	24.239
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		20.776.787	11.743.701	10.644.183
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		**156.024.383**	**154.694.082**	**122.330.158**
Participaciones Minoritarias	22	4.016	4.428	2.065.350
Total Patrimonio Neto		**156.028.399**	**154.698.510**	**124.395.508**
Total Patrimonio Neto y Pasivos		**254.139.880**	**260.622.974**	**218.786.064**

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ingresos Ordinarios, Total	23	157.882.622	142.225.993
Costo de Ventas	24	(141.020.889)	(121.048.953)
Margen bruto		**16.861.733**	**21.177.040**
Otros Ingresos de Operación, Total	23	6.391.852	4.552.486
Costos de Mercadotecnia	24	(346.871)	(379.933)
Gastos de Administración	24	(11.900.858)	(9.599.993)
Otros Gastos Varios de Operación	24	(1.304.592)	(1.073.474)
Costos Financieros	24	(3.666.562)	(3.426.394)
Diferencias de cambio	24	0	(497)
Resultados por Unidades de Reajuste	24	1.627.735	(5.552.922)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		35.877	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		392.098	(180.719)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**8.090.412**	**5.515.594**
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	25	(892.885)	375.205
Ganancia (Pérdida)		**7.197.527**	**5.890.799**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		7.197.339	5.891.929
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	22	188	(1.130)
Ganancia (Pérdida)		**7.197.527**	**5.890.799**
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción ($ chilenos)		**45,39**	**37,16**
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0,00	0,00
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Continuadas	26	45,39	37,16

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ganancia (Pérdida)		7.197.527	5.890.799
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos		0	39.687.990
Cobertura de Flujo de Caja		(479.923)	0
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		81.587	(6.746.959)
Total Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		**(398.336)**	**32.941.031**
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		**6.799.191**	**38.831.830**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		6.799.003	38.832.960
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		188	(1.130)
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		**6.799.191**	**38.831.830**

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos chilenos)

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	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									
		Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		121.599.631	0	25.737	31.262.908	0	(9.937.895)	11.743.701	**154.694.082**	4.428	**154.698.510**
Cambios (Presentación)											
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					0	(398.336)	0	7.197.339	**6.799.003**	188	**6.799.191**
Dividendos en Efectivo Declarados				0			0	5.083.852	**5.083.852**		**5.083.852**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				786				(786)	**0**		**0**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	0	0	(7.305.235)	0	0	6.920.385	**(384.850)**	(600)	**(385.450)**
Cambios en Patrimonio		**0**	**0**	**786**	**(7.305.235)**	**(398.336)**	**0**	**9.033.086**	**1.330.301**	**(412)**	**1.329.889**
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	**22**	**121.599.631**	**0**	**26.523**	**23.957.673**	**(398.336)**	**(9.937.895)**	**20.776.787**	**156.024.383**	**4.016**	**156.028.399**

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	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									
		Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008		111.661.736	0	24.239	0	0	0	10.644.183	**122.330.158**	2.065.350	**124.395.508**
Cambios (Presentación)											
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					32.941.031	0	0	5.891.929	**38.832.960**	(1.130)	**38.831.830**
Dividendos en Efectivo Declarados				0				6.538.071	**6.538.071**		**6.538.071**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos				1.498				(1.498)	**0**		**0**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		9.937.895	0	0	(1.678.123)	0	(9.937.895)	1.747.158	**69.035**	(2.059.792)	**(1.990.757)**
Cambios en Patrimonio		**9.937.895**	**0**	**1.498**	**31.262.908**	**0**	**(9.937.895)**	**1.099.518**	**32.363.924**	**(2.060.922)**	**30.303.002**
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/2008	**22**	**121.599.631**	**0**	**25.737**	**31.262.908**	**0**	**(9.937.895)**	**11.743.701**	**154.694.082**	**4.428**	**154.698.510**

COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Nota	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		190.678.969	170.205.476
Pagos a Proveedores		(162.441.040)	(147.412.052)
Remuneraciones Pagadas		(8.655.968)	(5.906.014)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(4.706.145)	(3.718.862)
Otros Cobros (Pagos)		63.176	250.382
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		**14.938.992**	**13.418.930**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		3.364	9.973
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		1.243.582	1.129.328
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(1.582.471)	(3.060.272)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		104.624	1.074.964
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(1.249.953)	(1.464.489)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		(141.341)	(213.032)
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		**(1.622.195)**	**(2.523.528)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		**13.316.797**	**10.895.402**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos		4.670.174	20
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(5.589.258)	(7.628.580)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido		0	(2.734.914)
Préstamos a empresas relacionadas		(51.938)	(26.000)
Otros desembolsos de inversión		(190.621)	(218.770)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		**(1.161.643)**	**(10.608.244)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Obtención de préstamos		8.821.856	6.190.920
Préstamos de entidades relacionadas		155.128.200	144.828.990
Pagos de préstamos		(13.823.299)	(1.889.698)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(156.404.429)	(142.220.129)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(17.822)	(40.212)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(5.063.622)	(6.483.078)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		**(11.359.116)**	**386.793**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		**796.038**	**673.951**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		2.952.788	2.278.837
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**5**	**3.748.826**	**2.952.788**

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"). Los controladores últimos de la Sociedad y del Grupo CGE lo constituyen los Grupos Familia Marín, Grupo Almería y Familia Pérez Cruz

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

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 25 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 13 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que éstos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 33 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del ejercicio y flujos de efectivo.

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 767 del 02 de marzo de 2010, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y Normas de Información Financiera de Chile (NIIFCH) emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados 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	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y CINIIF 9	Derivados implícitos	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones. Aclaraciones acerca de su alcance	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	01 de enero de 2011
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera. Exención adicional.	01 de enero de 2010
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión	01 de febrero de 2010
Enmiendas diversas.	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009	01 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
NIIF para PyMEs	Normas para entidades pequeñas y medianas	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
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01 de enero de 2011

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

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

2.3.- Bases de consolidación.

2.3.1.- Subsidiarias.

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

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

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

2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

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

2.4.- Entidad subsidiaria.

La siguiente es la subsidiaria incluida en la consolidación.

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

2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

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

2.5.2.- Transacciones y saldos.

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

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

Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como operaciones de cobertura de flujos, se incluyen en el Patrimonio Neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales, reciclando a resultados la porción devengada, cuando la partida cubierta impacta resultados.

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
31-12-2008	636,45	21.452,57
31-12-2009	507,10	20.942,88

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°27.

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.

Las tasaciones se llevan 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 abona a la reserva por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de otros resultados integrales.

El resto de los activos correspondientes a Propiedades, planta y equipo, 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 las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

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

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

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

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a los otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reservas por revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales 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, neta de sus impuestos diferidos.

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

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

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de Estado de Situación Financiera, 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 por los mismos 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 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.- 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.

2.10.- 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.

2.10.1.- 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.

2.10.2.- 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.

2.10.3.- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

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

2.10.4.- 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.

2.10.5.- 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. Los activos financieros 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.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos 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 ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

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

2.11.- Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.

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

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable).

- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

- derivados no afectos a estrategias de cobertura.

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

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

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

2.11.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés ("swaps") que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como "gastos financieros".

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como "gastos financieros".

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

2.11.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

2.12.- 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).

Los costos de construcción de obras eléctricas para terceros, 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.

2.13.- 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.

2.14.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y 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.

2.15.- 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.

2.16.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.17.- 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 Estado de Situación Financiera.

2.18.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio 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 Otros Resultados Integrales o provienen de una combinación de negocio.

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) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del Estado de Situación Financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.19.- Beneficios a los empleados.

2.19.1.- 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.

2.19.2.- 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.

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

Los beneficios por cese que no califican de acuerdo con lo descrito en el punto 2.19.2 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.

2.19.4.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha establecido premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 5, 10, 15, 20, 25, 30, 35, 40 y 45 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del período en el que se producen.

2.19.5.- 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.

2.20.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

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.

2.21.- 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.

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

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, 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.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentra asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.23.- 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.

2.23.1.- 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.

2.23.2.- Ventas de bienes.

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

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

2.23.3.- Ingresos por intereses.

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

2.24.- 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.

2.25.- 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 que desarrolla en el mercado de la distribución de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

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

3.1.- Antecedentes: Descripción del mercado donde opera la Compañía

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

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

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

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

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

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

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

3.1.2 Mercado de Distribución de Electricidad.

Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. y su subsidiaria Energía del Limarí S.A. (ENELSA), distribuyen energía eléctrica en las regiones de Coquimbo y de Valparaíso y abastece a 336.548 clientes, cuyas ventas físicas alcanzaron a 1.346,2 GWh al cierre del ejercicio comprendido entre enero y diciembre de 2009.

Contratos de Suministro

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados y libres, la Sociedad cuenta con dos contratos de suministro de energía y potencia con generadores; en efecto, con la empresa Colbún S.A. se mantiene un contrato que abarca la zona de Viña del Mar, vigente hasta el 30 de abril 2020. No obstante dicho plazo, Colbún tendrá la opción de poner término anticipado a los contratos en determinadas fechas. El primer subperíodo del contrato termina el 30 de abril 2015 y el segundo el 30 de abril 2020.; y con la empresa Eléctrica Guacolda S.A. se mantiene un contrato con vigencia hasta el 31 de octubre de 2015, con el que la Sociedad abastece al resto de sus clientes regulados, ubicados tanto en la región de Coquimbo como la de Valparaíso.

Para abastecer el consumo de sus clientes, la subsidiaria ENELSA adquiere el suministro a precio de nudo mediante lo establecido en la R.M. N° 88 del

Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción. Esta situación a sido subsanada a contar del 01 de enero de 2010, mediante la suscripción de un contrato de suministro de energía y potencia con la Empresa Nacional de Electricidad S.A. con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019, y dos contratos con la empresa Colbún S.A. con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019, con el que la Sociedad abastecerá a sus clientes.

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

Demanda

El crecimiento de la demanda se relaciona directamente con el mejoramiento del ingreso per cápita y con el desarrollo tecnológico. Lo anterior se traduce, en el caso del sector residencial, en un mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos industriales. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

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

Mercado de Generación

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

Dichas medidas contemplaron facultar a las empresas distribuidoras para promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, y suspender el suministro mediante la aplicación de programas de corte, reducir la tensión nominal de suministro en el punto de conexión de sus clientes. Además, se determinó que las generadoras debían pagar a sus clientes cada kilowatt-hora de déficit que efectivamente los haya afectado.

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

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

3.1.3.- Precios

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

Valor Agregado de Distribución

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

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

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

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

El Valor Agregado de Distribución considera:

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

- Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;

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

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

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

Precios de Servicios Asociados al Suministro

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

El procedimiento para la fijación de los precios de dichos servicios se encuentra contenido en el Decreto N° 341 del Ministerio de Economía, Fomento y

Reconstrucción, de fecha 12 de diciembre de 2007, publicado en el Diario Oficial del 10 de marzo de 2008.

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

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

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

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

3.2.- Riesgo financiero.

El negocio de distribución de energía en que participan CONAFE y su subsidiaria, dentro del sector eléctrico en Chile, se caracteriza por la realización de inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto en aquellos años en que se efectúan fijaciones de fórmulas tarifarias de distribución aplicables a clientes regulados -cada 4 años-, 10% +/- 5% en el resto de los años, Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

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

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Al cierre del 31 de diciembre, la deuda financiera de CONAFE alcanzó a M$62.388.231, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

	31-12-2009		31-12-2008	
	M$	%	M$	%
Deuda en pesos o UF	56.273.934	90%	61.333.586	89%
Deuda en US$, pesificada mediante derivados	6.114.297	10%	7.649.218	11%
Deuda en US$ u otra extranjera	0	0%	0	0%
Total Deuda Financiera	**62.388.231**	**100%**	**68.982.804**	**100%**

No existen activos ni pasivos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en dólares de US$ 12 millones, sobre la que ha optado por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en Unidades de Fomento. En consecuencia, la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

Al cierre al 31 de diciembre, el valor del dólar observado alcanzó a $507,10, es decir un 20,32% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2008, fecha en que alcanzó un valor de $636,45. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron $643,87 y $491,09 respectivamente.

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

Escenario				
	MMUS$	US$ cierre 507,10 M$	Con US$ max. cierre 643,87 M$	Con US$ min. cierre 491,09 M$
Al 31/12/2008	12	7.637.400	7.637.400	7.637.400
Al 31/12/2009	12	6.085.200	7.726.440	5.893.080
Utilidad (Pérdida) Por diferencia de cambio		**1.552.200**	**(89.040)**	**1.744.320**

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Compañía podría haber oscilado entre una utilidad por diferencia de cambio de M$ 1.744.320 o una pérdida de M$ 89.040 al 31 de diciembre de 2009.

Debido a la política de cobertura determinada por la matriz CGE, la deuda de US$ 12.000.000 se fijó, al momento de la contratación del Cross Currency Swap, en un valor de UF 299.702. Bajo estas circunstancias, el efecto en resultados debido a la variación del valor de la unidad de fomento al 31 de diciembre, alcanzó a una utilidad de M$ 152.755.

	UF	M$
Al 31/12/2008	299.702	6.429.378
Al 31/12/2009	299.702	6.276.623
Resultados por unidades de Reajuste		**152.755**

3.2.2 Riesgo de variación Unidad de Fomento

La Compañía mantiene el 100% de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para determinar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF, los resultados antes de impuesto disminuyen en M$ 622.658. A su vez, una disminución de 1% en el valor de la UF genera un incremento de M$ 622.658 en el resultado.

3.2.3 Riesgo de Tasa de Interés

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

En este sentido, CONAFE posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 100% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

	31-12-2009		31-12-2008	
	M$	%	M$	%
Deuda a Tasa fija	56.273.934	90%	61.333.586	89%
Deuda a tasa fija mediante derivados	6.114.297	10%	7.649.218	11%
Deuda tasa variable	0	0%	0	0%
Total deuda financiera	**62.388.231**	**100%**	**68.982.804**	**100%**

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la deuda, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M$ 684.667 de mayor gasto por intereses durante el ejercicio 2009.

3.2.4 Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

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

A nivel de nuestra matriz CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo y representa el 8% del total. El 92% de la deuda se ha estructurado a largo plazo mediante bonos y créditos bancarios. El perfil de vencimientos de la deuda financiera por capital e intereses es el siguiente:

M$ al 31-12-2009	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	122.260	6.241.918	0	0	0	6.364.178
Bonos	6.148.879	11.821.178	16.516.260	19.773.805	22.983.642	77.243.764
Total	**6.271.139**	**18.063.096**	**16.516.260**	**19.773.805**	**22.983.642**	**83.607.942**
	8%	**22%**	**20%**	**24%**	**27%**	**100%**

M$ al 31-12-2008	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	395.085	598.365	7.753.420	0	0	8.746.870
Bonos	6.463.305	12.432.272	17.418.719	20.914.162	28.358.506	85.586.964
Total	**6.858.390**	**13.030.637**	**25.172.139**	**20.914.162**	**28.358.506**	**94.333.834**
	7%	**14%**	**27%**	**22%**	**30%**	**100%**

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, variaciones en el precio de nudo producen un efecto en la situación de caja de las empresas distribuidoras, ya que se produce un desfase temporal entre el momento en que la energía comprada al nuevo precio nudo se paga a la empresa generadora –habitualmente en el mismo mes- y el momento en que se recauda de los cliente.

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

Producto de la actual crisis económica se ha observado que en promedio los clientes han concentrado sus pagos cada vez más cerca de la fecha de corte. En períodos económicos normales los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. Para mitigar este riesgo, la legislación que regula el sector eléctrico faculta a las empresas distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse. Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos en CONAFE.

3.2.5 Riesgo de Crédito

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy bajo. El reducido 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 como herramienta de cobranza definida en la ley. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos. Las cuentas por cobrar están constituidas principalmente por deudas de energía de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en varias comunas y en pequeños montos para cada cliente. La deuda del principal cliente no supera el 0,3% del total de las cuentas por cobrar y el resto de cada uno de los clientes representa menos del 0,1% del total.

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

	31-12-2009		31-12-2008	
	Ventas Físicas	**Cantidad de Clientes**	**Ventas Físicas**	**Cantidad de Clientes**
Residencial	35%	313.369	34%	306.150
Industrial	20%	780	25%	769
Comercial	26%	13.083	26%	12.525
Otros	19%	9.316	15%	7.948
Total	**100%**	**336.548**	**100%**	**327.392**

El perfil de vencimiento de las cuentas por cobrar a vencer refleja que el 97% está concentrado en plazos menores a los 3 meses. Por su parte, el 92% del monto de las cuentas vencidas registran una antigüedad inferior a un año, mientras que 76% es menor a los tres meses.

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

Para aquellos clientes que permanecen en mora y sin suministro, la empresa realiza gestión de cobranza administrativa y en terreno.

3.2.6 Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios, bonos y efectos de comercio de la empresa al 31 de diciembre de 2009. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación un resumen de los pasivos financieros de CONAFE, concluyéndose que no existe una diferencia significativa entre el valor libro y el valor justo de éstas:

Valor por tipo de deuda	Valor Libro Deuda al 31.12.09 M$	Valor de Mercado Deuda al 31.12.09 M$	Diferencia (%)
Bancos	6.114.297	5.816.650	-5%
Bonos	56.273.934	57.701.816	3%
Total	**62.388.231**	**63.518.466**	**2%**

Valor por tipo de deuda	Valor Libro Deuda al 31.12.08 M$	Valor de Mercado Deuda al 31.12.08 M$	Diferencia (%)
Bancos	7.649.218	6.762.014	-12%
Bonos	61.333.586	61.249.623	0%
Total	**68.982.804**	**68.011.637**	**-1%**

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° 2.9. 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 (ver Nota N° 11.3).

4.2.- 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 de 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° 19 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos, utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del ejercicio. 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 diciembre 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		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Efectivo en Caja	26.557	296.449	132.268
Saldos en Bancos	3.722.269	2.656.339	2.146.569
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**3.748.826**	**2.952.788**	**2.278.837**

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

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

6.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.

6.1 Activos Financieros a Valor Razonable con Cambio en resultados.

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

El valor justo de dicho contrato al 31 de diciembre de 2008 ascendía a M$ 1.340.000

Las variaciones en los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se presentan como “actividades de operación” en el estados de flujos de efectivo, como parte de los cambios en el capital de trabajo. Lo anterior, se fundamenta en que la Sociedad ha contratado los señalados activos como instrumentos financieros derivados con el propósito de hacer cobertura económica y financiera de los riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés enunciados.

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.

La Sociedad ha contratado los señalados activos como instrumentos financieros derivados con el propósito de hacer cobertura económica y financiera de los riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés enunciados.

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

6.2 Activos y pasivos de Cobertura.

Este rubro incluye el valor razonable del contrato de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (cross currency interest rate swap), suscrito el 5 de diciembre de 2008, el cual convierte US$ 12.000.000 al equivalente de UF 299.702, mencionado en el punto 6.1, el cual ha sido designado al 01 de enero de 2009 como instrumento de cobertura de los flujos de caja para el pago de la deuda en moneda extranjera detallada en Nota N° 14.

Al 31 de diciembre de 2009, el Valor Justo de dichos contratos generó un Pasivo de Cobertura ascendente a M$510.104, con efecto en Otros Resultados Integrales de M$479.923, cuyo diferencial fue reconocido en resultados del ejercicio.

Clase de Activos de Cobertura	31-12-2009				31-12-2008			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cobertura de Flujo de Caja	0	0	510.104	0	0	0	0	0
TOTAL	**0**	**0**	**510.104**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

6.3 Jerarquías de Valor Razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel II: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor Razonable medido al final del ejercicio de reporte utilizando:		
	31-12-2009 M$	Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$
Pasivos financieros				
Derivados de cobertura de flujo de caja	510.104	0	510.104	0
Total Pasivos	**510.104**	**0**	**510.104**	**0**

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor Razonable medido al final del ejercicio de reporte utilizando:		
	31-12-2008 M$	Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$
Activos financieros				
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambio en resultados	1.340.000	0	1.340.000	0
Total Activos	**1.340.000**	**0**	**1.340.000**	**0**

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al Corriente			Saldo al No corriente		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Deudores Comerciales, Neto	35.831.524	37.247.193	32.429.348	1.400.994	1.279.140	1.362.399
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero, Neto	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	352.685	962.702	1.686.788	0	225.203	241.441
Total	**36.184.209**	**38.209.895**	**34.116.136**	**1.400.994**	**1.504.343**	**1.603.840**

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al Corriente			Saldo al No corriente		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Deudores Comerciales, Bruto	38.910.604	39.573.700	34.682.098	1.400.994	1.279.140	1.362.399
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero, Bruto	0	0				
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	352.685	962.702	1.686.788		225.203	241.441
Total	**39.263.289**	**40.536.402**	**36.368.886**	**1.400.994**	**1.504.343**	**1.603.840**

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	24.648.270	26.463.362	24.397.837
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	75.491	81.050	74.546
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	283.068	303.735	279.718
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.400.994	1.504.343	1.603.840
Total Deudores Comerciales por vencer	**26.407.823**	**28.352.490**	**26.355.941**

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos	Saldo al		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	8.460.573	8.444.876	7.489.599
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.117.494	1.199.786	621.450
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	758.373	814.219	407.200
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	3.920.020	3.229.374	3.098.536
Total Deudores Comerciales Vencido y No Pagado	**14.256.460**	**13.688.255**	**11.616.785**

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

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

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Deudores Comerciales	3.079.080	2.326.507	2.252.750
Total	**3.079.080**	**2.326.507**	**2.252.750**

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Saldo Inicial	2.326.507	2.252.750
Aumento del ejercicio	752.573	73.757
Saldo Final	**3.079.080**	**2.326.507**

El valor justo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros consolidados. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza autorizadas por la reglamentación eléctrica.

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.

Calidad Crediticia

En materia de energía eléctrica las Empresas Distribuidoras se rigen por el Decreto con Fuerza de Ley Nº 1, de Minería de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos, y por su Reglamento Eléctrico, Decreto Supremo Nº 327 de diciembre de 1997. Las disposiciones de este último, en sus Art. N° 146 fija los plazos para el pago del suministro eléctrico por parte del usuario o cliente definido, no siendo éste considerado como un crédito y por otro lado, señala que en el inmueble o instalación quedarán radicadas todas las obligaciones derivadas del servicio para con la empresa suministradora, y sumado a que en Art. Nº147 se establecen los plazos para suspensión del

suministro eléctrico, es que podemos concluir que la cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial del negocio eléctrico es de riesgo limitado.

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 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

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

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

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al					
							Corrientes			No corrientes		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
0-E	Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A.	Argentina	Asesorías prestadas	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	0	0	137.901	0	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Venta de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	1.132	0	19.343	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	36.340	20.621	55.998	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Servicios prestados	Más de 1 año	Matriz común	CL $	0	0	0	26.406	29.778	30.190
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Venta de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	41.008	11.491	11.445	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Asesorías prestadas	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	451.926	0	0	0	0	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	369	4.856	13.654	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	72.079	2.246	2.810	0	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	26.182	55.898	17.275	0	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	4.937	206.261	647	0	25.709	25.708
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	0	9.830	4.165	0	0	0
Total							**633.973**	**311.203**	**263.238**	**26.406**	**55.487**	**55.898**

8.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al					
							Corrientes			No corrientes		
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	358.647	1.503.823	1.529.770	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz	CL $	18.450	0	0	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	A la vista	Matriz	CL $	6.947.304	8.262.336	5.730.159	0	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	10.230	18.393	52.477	0	0	0
93.832.000-5	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	11.525	21.857	17.619	0	0	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	640	86.560	61.106	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	54.241	380.033	238.906	0	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	156.378	222.300	192.035	0	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	14.942	38.068	159.934	0	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	0	12.495	0	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	23.313	44.965	59.479	0	0	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	106	0	57.908	0	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	12.249	0	0	0	0	0
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	23.602	0	0	0	0	0
Total							**7.631.627**	**10.590.830**	**8.099.393**	**0**	**0**	**0**

8.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Transacciones								
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Asesoría informática	1.781.563	(1.781.563)	1.937.956	(1.937.956)
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	8.099	(8.099)	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	674.991	(674.991)	154.455	(154.455)
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	128.463	0	202.606	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías recibidas	109.658	(109.658)	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	77.682	(77.682)	157.955	(157.955)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	5.774	5.774	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	16.982	16.982	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Asesorías recibidas	212.498	(212.498)	122.925	(122.925)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses pagados	105.848	(105.848)	266.816	(266.816)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	155.119.288	0	144.828.990	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	155.854.433	0	142.220.129	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos	0	0	147.970	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Compra de energía y potencia	846.366	(846.366)	3.478.384	(3.478.384)
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	44.498	(44.498)	39.518	(39.518)
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	107.145	107.145	240.591	240.591
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	110.805	110.805	115.850	115.850
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	933	933	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	2.481	2.481	6.336	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Ventas propiedad, planta y equipo	3.593	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	1.413	1.413	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	7.456.497	(311.628)	8.607.865	(1.513.475)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	1.509	(1.509)	16.668	(16.668)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	96.377	96.377	101.434	101.434
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	3.506	3.506	4.830	4.830
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	5.777	5.777	4.706	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	348.523	348.523	0	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Compra de materiales	14.987	(14.987)	4.932	(4.932)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Gastos de personal	29	(29)	0	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	210.844	(210.844)	769.673	(503.310)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de oficinas	1.472	1.472	5.264	5.264
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	8.570	8.570	44.052	44.052
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	328.290	(328.290)	252.594	(252.594)
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Ventas propiedad, planta y equipo	4.187.993	35.877	0	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	18.675	(1.797)	45	(45)
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra propiedad, planta y equipo	0	0	2.568	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	14.998	(14.998)	23.719	(23.719)
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías recibidas	14.356	(14.356)	198.886	(198.886)
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Compra de activos	135.288	0	276.456	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicio facturación y recaudación	138.584	(138.584)	143.815	(143.815)
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	1.689.759	(1.689.759)	1.335.256	(1.335.256)
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	7.246	7.246	6.851	6.851
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	2.529	2.529	9.889	9.889
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos	1.283	1.283	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	405.034	(405.034)	473.309	(473.309)
99596430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	20.484	20.484	16.662	16.662
99596430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Gastos de personal	7.494	7.494	11.080	11.080
99596430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	936	936	102	102
99596430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	11.785	11.785	11.030	11.030
99596430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Ventas propiedad, planta y equipo	73.643	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías prestadas	451.926	451.926	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	475	(475)	10.490	(10.490)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	192	192	779	779
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Venta de materiales	435	435	855	0
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Matriz común	Compra de energía y potencia	97.435	(97.435)	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Matriz común	Compra de energía y potencia	163.023	(163.023)	0	0

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. lo componen 1 Gerente General, 3 Gerentes de Area, 2 Gerentes de Zona y 7 Subgerentes de Area.

El equipo gerencial clave de la Sociedad lo componen 13 ejecutivos en el año 2009 e igual número en 2008.

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 son idénticos a los fijados para 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2009 al 31-12-2009 M$		01-01-2008 al 31-12-2008 M$	
Nombre	Cargo	Dieta asistencia a sesiones M$	Participación de Directores M$	Dieta asistencia a sesiones M$	Participación de Directores M$
José Luis Hornauer Herrmann	Presidente	14.734	23.509	15.531	26.236
Francisco Marín Jordán	Vicepresidente	6.800	11.755	6.674	13.118
Pablo Guarda Barros	Director	6.799	0	7.766	0
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	7.366	0	7.766	0
Cristián Neuweiler Heinsen	Director	7.366	11.755	7.194	13.118
Rafael Marín Jordán	Director	7.366	11.755	7.712	13.118
Andrés Pérez Cruz	Director	7.366	11.755	7.766	13.118
Totales		**57.797**	**70.529**	**60.409**	**78.708**

8.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M$ 1.590.051 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, (M$ 1.112.595 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Salarios	956.976	764.394
Beneficios a Corto Plazo para los Empleados	125.297	166.265
Beneficios Post-Empleo	507.778	167.646
Otros Beneficios a Largo Plazo	0	14.290
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	**1.590.051**	**1.112.595**

9.- INVENTARIOS.

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

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Mercaderías para la venta	0	546.957	403.394
Suministros para mantención	1.270.882	544.737	483.688
Provisión de deterioro	96.348	187.371	182.879
Total	**1.174.534**	**904.323**	**704.203**

Otra información de inventarios	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	0	4.492
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	91.023	0
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	1.006.138	1.513.475

Las reversiones están dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión de deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

10.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIA.

La información financiera resumida de la subsidiaria consolidada al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es la siguiente:

Inversiones en Subsidiarias	31 de diciembre de 2009									
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
Energía del Limarí S.A.	99,9000%	2.066.372	3.848.931	5.915.303	1.099.689	258.146	1.357.835	5.721.060	5.533.420	187.640
	TOTALES	**2.066.372**	**3.848.931**	**5.915.303**	**1.099.689**	**258.146**	**1.357.835**	**5.721.060**	**5.533.420**	**187.640**

Inversiones en Subsidiarias	31 de diciembre de 2008									
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
Energía del Limarí S.A.	99,9000%	1.229.139	3.139.768	4.368.907	840.295	30.752	871.047	4.848.536	4.901.975	(53.439)
	TOTALES	**1.229.139**	**3.139.768**	**4.368.907**	**840.295**	**30.752**	**871.047**	**4.848.536**	**4.901.975**	**(53.439)**

Inversiones en Subsidiarias	01 de enero de 2008									
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (Pérdida) neta M$
Energía del Limarí S.A.	51,0000%	1.174.789	2.772.912	3.947.701	661.582	0	661.582	0	0	0
	TOTALES	**1.174.789**	**2.772.912**	**3.947.701**	**661.582**	**0**	**661.582**	**0**	**0**	**0**

11.- ACTIVOS INTANGIBLES.

11.1.- Composición y movimiento de activos intangibles identificables.

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 diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Plusvalía Comprada, Neto	**99.060.734**	**99.060.734**	**99.060.734**
Activos Intangibles Identificables, Neto	**1.930.740**	**1.907.947**	**1.199.964**
Programas Informáticos, Neto	10.603	8.595	19.652
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	1.920.137	1.899.352	1.180.312
Activos Intangibles, Neto	**100.991.474**	**100.968.681**	**100.260.698**

Clases de Activos Intangibles, Bruto	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Plusvalía comprada, Bruto	**99.060.734**	**99.060.734**	**99.060.734**
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**1.935.905**	**1.910.204**	**1.208.877**
Programas Informáticos, Bruto	15.768	10.842	28.560
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	1.920.137	1.899.362	1.180.317
Activos Intangibles, Bruto	**100.996.639**	**100.970.938**	**100.269.611**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	**0**	**0**	**0**
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	**5.165**	**2.257**	**8.913**
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	5.165	2.247	8.908
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	0	10	5
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	**5.165**	**2.257**	**8.913**

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

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

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	3	7
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Vida	20	20
Vida o Tasa para Servidumbres	Vida	Indefinida	Indefinida
Vida o Tasa para derecho de explotación exclusivos de clientes	Vida	Indefinida	Indefinida

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

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2009			
	Plusvalia Comprada M$	Programas Informáticos, Neto M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles Identificables, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2009	**99.060.734**	**8.595**	**1.899.352**	**100.968.681**
Adiciones	0	10.176	20.814	30.990
Amortización	0	8.168	29	8.197
Cambios, Total	**0**	**2.008**	**20.785**	**22.793**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2009	**99.060.734**	**10.603**	**1.920.137**	**100.991.474**

Movimientos en Activos Intangibles	2008			
	Plusvalia Comprada M$	Programas Informáticos, Neto M$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M$	Activos Intangibles Identificables, Neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2008	**99.060.734**	**19.652**	**1.180.312**	**100.260.698**
Adiciones	0	6.903	0	6.903
Retiros	0	7.378	0	7.378
Amortización	0	10.582	6	10.588
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	0	719.046	719.046
Cambios, Total	**0**	**(11.057)**	**719.040**	**707.983**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008	**99.060.734**	**8.595**	**1.899.352**	**100.968.681**

La Plusvalía comprada posee una vida útil indefinida.

El cargo por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

Línea de partida en el Estado de Resultados que incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Costo de Ventas	2.380	8.913
Gastos de Administración	5.817	1.675
Total	**8.197**	**10.588**

11.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida

11.2.1 Servidumbres

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados

activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización.

11.2.2 Derechos de explotación exclusiva de clientes regulados.

Los derechos de explotación exclusiva de clientes regulados adquiridos a través de combinaciones de negocios han sido determinados en base a los flujos netos estimados a la fecha de adquisición que se recibirán por el uso de dicho activo. Dichos intangibles no se amortizan pues poseen vida útil indefinida, ya que dicha concesión no posee un plazo de expiración.

11.2.3 Información sobre las concesiones de Servicios.

Las concesiones para establecer operar y explotar las instalaciones de servicio público de distribución de energía eléctrica en Chile registradas, provienen de la valoración de derechos de explotación exclusiva de clientes regulados establecidos en el DFL N°4/20.018 de 2006 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción. Dichas concesiones tienen vida útil indefinida y están sujetas a caducidad sólo si la calidad del servicio suministrado no corresponde a las exigencias preestablecidas en dicho cuerpo normativo o en sus reglamentos, o a las condiciones estipuladas en los decretos de concesión. Por lo tanto, la actividad de distribución de energía eléctrica en Chile constituye un negocio regulado y no una concesión de servicio en los términos de IFRIC 12. No existen importes reconocidos como intangibles por este concepto.

La vida útil de todos los activos intangibles de vida útil indefinida, previamente enunciados, 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 de deterioro de valor anualmente.

11.3.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada y otros activos de vida útil indefinida.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía comprada ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

La tasa de descuento antes de impuestos, expresadas en términos reales, aplicada en los ejercicios 2009 y 2008 fue de 9,5%.

Como resultado de estas pruebas la Sociedad determinó que no existían indicios de deterioro a la plusvalía comprada.

12.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

12.1.- Detalle de los rubros.

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Construcciones en curso	1.633.810	1.252.769	3.265.643
Terrenos	1.226.513	2.962.830	1.149.265
Edificios	1.510.590	3.906.584	3.005.005
Planta y equipos	90.910.907	92.199.949	52.574.713
Subestaciones de distribución	9.941.821	12.991.038	11.383.291
Líneas y redes de media y baja tensión	79.053.104	77.352.281	39.576.748
Medidores	1.915.982	1.856.630	1.614.674
Equipamiento de tecnología de la información	9.189	9.327	0
Instalaciones fijas y accesorios	1.211.455	1.396.807	1.287.329
Equipos de comunicaciones	257.831	366.224	418.877
Herramientas	608.376	637.123	615.915
Muebles y útiles	345.248	393.460	252.537
Vehículos de motor	635.248	745.357	617.981
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	**97.137.712**	**102.473.623**	**61.899.936**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Construcciones en curso	1.633.810	1.252.769	3.265.643
Terrenos	1.226.513	2.962.830	1.149.265
Edificios	2.303.583	5.755.513	4.773.636
Planta y equipos	138.124.007	135.163.996	92.231.490
Subestaciones de distribución	15.453.262	19.210.014	17.060.996
Líneas y redes de media y baja tensión	117.410.994	110.909.248	70.704.970
Medidores	5.259.751	5.044.734	4.465.524
Equipamiento de tecnología de la información	12.001	10.102	590
Instalaciones fijas y accesorios	3.953.116	3.879.622	4.203.368
Equipos de comunicaciones	1.010.436	1.027.612	1.203.387
Herramientas	2.195.503	2.116.368	1.993.135
Muebles y útiles	747.177	735.642	1.006.846
Vehículos de motor	2.048.248	2.043.325	1.771.642
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	**149.301.278**	**151.068.157**	**107.395.634**

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Edificios	792.993	1.848.929	1.768.631
Planta y equipos	47.213.100	42.964.047	39.656.777
Subestaciones de distribución	5.511.441	6.218.976	5.677.705
Líneas y redes de media y baja tensión	38.357.890	33.556.967	31.128.222
Medidores	3.343.769	3.188.104	2.850.850
Equipamiento de tecnología de la información	2.812	775	590
Instalaciones fijas y accesorios	2.741.661	2.482.815	2.916.039
Equipos de comunicaciones	752.605	661.388	784.510
Herramientas	1.587.127	1.479.245	1.377.220
Muebles y útiles	401.929	342.182	754.309
Vehículos de motor	1.413.000	1.297.968	1.153.661
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**52.163.566**	**48.594.534**	**45.495.698**

12.2.- Vidas útiles.

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida para edificios	60	60
Vida para planta y equipo	20	45
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	3	10
Vida para instalaciones fijas y accesorios	20	45
Vida para vehículos de motor	7	10

12.3.- 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 diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M$	Terrenos M$	Edificios, Neto M$	Planta y Equipos, Neto M$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M$	Vehículos de Motor, Neto M$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		1.252.769	2.962.830	3.906.584	92.199.949	9.327	1.396.807	745.357	**102.473.623**
Cambios	Adiciones	4.251.542	0	81.282	198.067	1.899	146.593	84.587	**4.763.970**
	Desapropiaciones	0	(1.736.317)	(2.410.486)	0	0	0	0	**(4.146.803)**
	Retiros		0	0	(1.058.295)	0	(73.513)	(1.848)	**(1.133.656)**
	Gasto por Depreciación			(66.790)	(4.292.908)	(2.037)	(264.839)	(192.848)	**(4.819.422)**
	Otros Incrementos (Decrementos)	(3.870.501)	0	0	3.864.094	0	6.407	0	**0**
	Total Cambios	**381.041**	**(1.736.317)**	**(2.395.994)**	**(1.289.042)**	**(138)**	**(185.352)**	**(110.109)**	**(5.335.911)**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		**1.633.810**	**1.226.513**	**1.510.590**	**90.910.907**	**9.189**	**1.211.455**	**635.248**	**97.137.712**

Movimiento año 2008			Construcción en Curso M$	Terrenos M$	Edificios, Neto M$	Planta y Equipos, Neto M$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M$	Vehículos de Motor, Neto M$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008			3.265.643	1.149.265	3.005.005	52.574.713	0	1.287.329	617.981	**61.899.936**
Cambios	Adiciones		6.663.557	0	0	0	9.512	0	307.371	**6.980.440**
	Retiros			0	0	(1.586.533)	0	(3.539)	(990)	**(1.591.062)**
	Gasto por Depreciación				(80.298)	(4.015.471)	(185)	(228.722)	(179.005)	**(4.503.681)**
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto		1.813.565	0	37.874.425	0	0	0	**39.687.990**
		Sub total reconocido en patrimonio neto		**1.813.565**	**0**	**37.874.425**	**0**	**0**	**0**	**39.687.990**
	Otros Incrementos (Decrementos)		(8.676.431)	0	981.877	7.352.815	0	341.739	0	**0**
	Total Cambios		**(2.012.874)**	**1.813.565**	**901.579**	**39.625.236**	**9.327**	**109.478**	**127.376**	**40.573.687**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008			**1.252.769**	**2.962.830**	**3.906.584**	**92.199.949**	**9.327**	**1.396.807**	**745.357**	**102.473.623**

Los gastos por depreciación del ejercicio son imputados como costo de ventas y gastos de administración en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso	2.521.833	1.623.597	2.287.769
Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación	306.067	0	0
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	3.453.456	1.166.761	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.

12.6 Costos por Intereses.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no han existido proyectos que de acuerdo con NIC 23 califiquen para capitalización de intereses. (cuya construcción se prolongue por más de doce meses).

12.7 Información a considerar sobre los activos revaluados.

12.7.1 Valor de libro según modelo del costo de los bienes revaluados

Valor de libros del activo fijo revaluado según el modelo del costo	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Terrenos	975.757	1.149.265
Planta y equipos	55.961.642	56.347.359
Total	**56.937.399**	**57.496.624**

12.7.2 Valor de libro según modelo del costo de los bienes no revaluados:

Valor de libros del activo fijo no revaluado según el modelo del costo	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Construcciones en curso	1.633.810	1.252.769
Edificios	1.510.590	3.906.584
Equipamiento de tecnología de la información	9.189	9.327
Instalaciones fijas y accesorios	1.211.455	1.396.807
Vehículos de motor	635.249	745.358
Planta y equipos	6.335.354	0
Total	**11.335.647**	**7.310.845**

12.7.3 Movimientos de la reserva de revaluación

Los movimientos de la reserva de revaluación son los siguientes:

Reserva de revaluación	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Saldo inicial	**31.262.908**	**0**
Reserva revaluación	0	39.687.990
Retiros de activo fijo revaluado	1.062.809	256.647
Reciclaje desde Reserva Revaluacion a Utilidades Acumuladas	7.738.679	1.765.189
Menos: Impuesto diferido	(1.496.253)	6.403.246
Movimiento del periodo	**(7.305.235)**	**31.262.908**
Saldo final	**23.957.673**	**31.262.908**

Los terrenos, construcciones y edificios, los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad planta y equipos son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables y siempre al menos cada tres años. La última reevaluación corresponde a diciembre de 2008.

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se realizó de acuerdo con los requerimientos de la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes. En el caso de la tasación de los Terrenos y Edificios de la Sociedad, se contrataron los servicios de los tasadores independientes ALV & Asociados Consultores, Ingeniero Constructor José Horcos Guarachi y Fernando Schmidt & Cía. Ltda., ellos dependiendo de la zona geográfica donde se encontraran los edificios y terrenos.

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a reevaluación anual se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de reemplazo (VNR) entregado a la Superintendencias de Electricidad y Combustibles (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno que a diciembre de 2008 asciende a 4,1 % y basados en una vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en los párrafos anteriores, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg , que calcula el valor de un bien a una determinada fecha considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el período de retorno de los flujos que genera el bien.

En el caso de los Terrenos y Edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente y dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por los profesionales independientes antes indicados.

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva de Revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta utilidades retenidas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera utilizado y depreciado por la Sociedad.

13.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

13.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	8.303.324	13.574.415	13.507.137
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	0	607	621
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	0	0	840.532
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	795.758	396.468	181.355
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	804.939	620.909	701.446
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	0	32.606	24.991
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	4.521.127	1.895.003	1.020.649
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	313.750	0	0
Activos por impuestos diferidos	**14.738.898**	**16.520.008**	**16.276.731**

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.

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	68.004	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)	0	96.169	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	4.906.993	6.403.246	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	680.777	118.997	94.665
Pasivos por impuestos diferidos	**5.655.774**	**6.618.412**	**94.665**

13.2.- 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	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**16.520.008**	**16.276.731**
Incrementos (Decrementos), Activos por Impuestos Diferidos	(1.781.110)	243.277
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	**(1.781.110)**	**243.277**
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	**14.738.898**	**16.520.008**

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	**6.618.412**	**94.665**
Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos	(962.638)	6.523.747
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	**(962.638)**	**6.523.747**
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	**5.655.774**	**6.618.412**

13.3.- Compensación de Partidas.

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

El detalle de compensación de partidas es el siguiente:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M$	Valores compensados M$	Saldos netos al cierre M$
Al 31-12-2009			
- Activos por impuestos diferidos	14.738.898	(5.397.628)	9.341.270
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.655.774)	5.397.628	(258.146)
Total	**9.083.124**	**0**	**9.083.124**
Al 31-12-2008			
- Activos por impuestos diferidos	16.520.008	(6.618.412)	9.901.596
- Pasivos por impuestos diferidos	(6.618.412)	6.618.412	0
Total	**9.901.596**	**0**	**9.901.596**
Al 01-01-2008			
- Activos por impuestos diferidos	16.276.731	(94.665)	16.182.066
- Pasivos por impuestos diferidos	(94.665)	94.665	0
Total	**16.182.066**	**0**	**16.182.066**

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

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

14.1.- Clases de préstamos que devengan intereses.

Préstamos que Devengan Intereses	Saldo al 31 de diciembre de 2009		Saldo al 31 de diciembre 2008		Saldo al 01 de enero 2008	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Préstamos Bancarios	29.097	6.085.200	75.642	7.573.576	0	0
Obligaciones con el público	3.772.763	52.501.171	3.879.667	57.453.919	1.812.586	55.768.206
Total Préstamos que Devengan Intereses	**3.801.860**	**58.586.371**	**3.955.309**	**65.027.495**	**1.812.586**	**55.768.206**

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

Al 31 de diciembre de 2009

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente					No Corriente					
							Vencimiento				Total Corriente al 31-12-2009	Vencimiento					Total no Corriente al 31-12-2009
							Indeterminado M$	hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	más de 3 hasta 5 años M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	M$
Islas Cayman	Banco BBVA	US$	Al vencimiento	2,61%	2,61%	Sin Garantía	0	0	0	29.097	29.097	0	6.085.200	0	0	0	6.085.200
						Total	0	0	0	29.097	29.097	0	6.085.200	0	0	0	6.085.200

Al 31 de diciembre de 2008

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente					No Corriente					
							Vencimiento				Total Corriente al 31-12-2008	Vencimiento					Total no Corriente al 31-12-2008
							Indeterminado M$	hasta 1 mes M$	1 a 3 meses M$	3 a 12 meses M$	M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	más de 3 hasta 5 años M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	M$
Islas Cayman	Banco BBVA	US$	Al vencimiento	3,91%	3,91%	Sin Garantía	0	0	0	75.642	75.642	0	0	7.573.576	0	0	7.573.576
						Total	0	0	0	75.642	75.642	0	0	7.573.576	0	0	7.573.576

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

Al 31 de diciembre de 2009

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente	Vencimientos					Total No Corriente	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	Al 31-12-09 M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	más de 3 hasta 5 años M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	Al 31-12-09 M$	
377	D	2.735.294	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	3.772.763	3.564.870	3.577.209	7.164.434	18.054.913	20.139.745	52.501.171	Chile
Total									**3.772.763**	**3.564.870**	**3.577.209**	**7.164.434**	**18.054.913**	**20.139.745**	**52.501.171**	

Al 31 de diciembre de 2008

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente	Vencimientos					Total No Corriente	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	Al 31-12-08 M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	más de 3 hasta 5 años M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	Al 31-12-08 M$	
377	D	2.911.765	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	3.879.667	3.648.542	3.654.815	7.335.703	18.462.769	24.352.090	57.453.919	Chile
Total									**3.879.667**	**3.648.542**	**3.654.815**	**7.335.703**	**18.462.769**	**24.352.090**	**57.453.919**	

Al 01 de enero de 2008

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total Corriente	Vencimientos					Total No Corriente	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	Al 01-01-08 M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	más de 3 hasta 5 años M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	Al 01-01-08 M$	
377	D	3.000.000	UF	4,40%	4,77%	01-06-2025	Semestral	Semestral	1.812.586	3.319.629	3.325.616	6.676.119	16.808.180	25.638.662	55.768.206	Chile
Total									**1.812.586**	**3.319.629**	**3.325.616**	**6.676.119**	**16.808.180**	**25.638.662**	**55.768.206**	

15.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Acreedores y Otras Cuentas Por Pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Proveedores de energía	13.221.099	12.927.161	12.857.095	0	0	0
Retenciones	1.964.022	1.786.268	1.942.124	0	0	0
Dividendos Por Pagar	28.281	19.979	32.275	0	0	0
Otras Cuentas Por Pagar	2.168.293	2.785.108	2.243.688	0	0	0
Total	**17.381.695**	**17.518.516**	**17.075.182**	**0**	**0**	**0**

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

16.- PROVISIONES.

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

16.1.- Provisiones - Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Provisión de reclamaciones legales	922.631	632.244	2.053	0	0	0
Provisión de contratos onerosos	16.356	31.665	3.827.458	0	0	0
Participación en utilidades y bonos	193.685	72.661	180.468	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	544.120	329.487	108.080
Total	**1.132.672**	**736.570**	**4.009.979**	**544.120**	**329.487**	**108.080**

16.1.1.- Provisiones de reclamaciones legales

Los montos corresponden a la provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad por clientes o particulares afectados con los servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales (detalle en nota 28).

16.1.2.- Provisiones de contratos onerosos

Los montos registrados corresponden a aquellos contratos en que los costos para completar la obligación inevitablemente superarán los beneficios que se espera recibir de ellos y que tienen su origen fundamentalmente en descalces en los

vencimientos y precios de los contratos de clientes y proveedores. Los saldos de provisión se espera se terminen de utilizar durante el año 2010.

16.1.3.- Participación en utilidades y bonos

La sociedad provisiona una participación en utilidades y bonos para sus ejecutivos, la cual depende del cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de CONAFE, estos incentivos están estructurados en mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son cancelado una vez al año.

16.2.- Movimiento de provisiones.

Movimiento en provisiones	por reclamaciones legales M$	por contratos onerosos M$	por participación en utilidades y bonos M$	Otras provisiones M$	Total M$
Saldo inicial 01/01/2009	632.244	31.665	72.661	329.487	1.066.057
Movimientos en provisiones					
Provisiones adicionales	50.617	0	0	0	50.617
Incremento (decremento) en provisiones existentes	289.599	(15.309)	300.662	214.633	789.585
Provisión utilizada	(49.829)	0	(179.638)	0	(229.467)
Cambios en provisiones, total	**290.387**	**(15.309)**	**121.024**	**214.633**	**610.735**
Provisión total, saldo final 31/12/2009	**922.631**	**16.356**	**193.685**	**544.120**	**1.676.792**

Movimiento en provisiones	por reclamaciones legales M$	por contratos onerosos M$	por participación en utilidades y bonos M$	Otras provisiones M$	Total M$
Saldo inicial 01/01/2008	2.053	3.827.458	180.468	108.080	4.118.059
Movimientos en provisiones					
Provisiones adicionales	630.191	31.665	59.377		721.233
Incremento (decremento) en provisiones existentes	0	(3.827.458)	0	221.407	(3.606.051)
Provisión utilizada	0	0	(167.184)		(167.184)
Cambios en provisiones, total	**630.191**	**(3.795.793)**	**(107.807)**	**221.407**	**(3.052.002)**
Provisión total, saldo final 31/12/2008	**632.244**	**31.665**	**72.661**	**329.487**	**1.066.057**

17.- SUBVENCIONES GUBERNAMENTALES.

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

Subvención del Gobierno	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Importe de las Subvenciones del Gobierno Reconocidas	339.533	90.907	95.447
Naturaleza de la subvencion incluida	PER	PER	PER

Los efectos en los resultados integrales son los siguientes.

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Importe de Subvenciones del Gobierno Compensadas contra Gastos informados	1.894	32.593
Naturaleza de la subvencion incluida	PER	PER

(*) PER: Proyectos de Electrificación Rural.

18.- CONTRATOS DE CONSTRUCCION.

18.1.- Saldo en estado de situación Financiera:

La Sociedad registra los contratos de construcción de acuerdo a lo establecido en NIC 11, el detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es el siguiente:

Detalle	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Importe de Anticipos Recibidos sobre Contratos de Construcción	4.362.601	1.026.915	1.822.674

Detalle	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Importe Bruto debido por clientes por contratos de construcción como activos	644.576	1.553.908	875.592

Detalle	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Importe Bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos	1.032.313	1.899.120	1.202.336

18.2.- Efectos en los resultados Integrales.

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ingresos Ordinarios de Contrato de Construcción Reconocido durante el ejercicio	4.171.850	3.305.043

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Costos Ordinarios de Contrato de Construcción Reconocido durante el ejercicio	2.981.342	2.072.010

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Margen de Contratos en Construcción	1.190.508	1.233.033

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

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

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Provisión Indemnización años de servicio	4.944.412	4.876.215	4.628.685
Provisión Premio de antigüedad	1.220.457	1.259.624	1.039.984
Total Obligaciones por beneficios Post Empleo Corriente y No Corriente	**6.164.869**	**6.135.839**	**5.668.669**

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

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por Antigüedad	
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	**5.310.158**	**4.628.685**	**1.259.624**	**1.039.984**
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	375.938	308.497	106.164	113.768
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	384.237	314.494	88.291	70.213
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	(128.371)	433.943	(225.964)	50.262
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	(691.978)	(375.461)	(7.658)	(14.603)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	**5.249.984**	**5.310.158**	**1.220.457**	**1.259.624**

19.2.- Balance de los planes de beneficios.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por Antigüedad	
	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	**5.249.984**	**5.310.158**	**1.220.457**	**1.259.624**
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos	5.249.984	5.310.158	1.220.457	1.259.624
(Ganancias) pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas	(305.572)	(433.943)	0	0
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	**4.944.412**	**4.876.215**	**1.220.457**	**1.259.624**

19.3.- Gastos reconocidos en el Estado de Resultados.

Gastos reconocidos en resultados	Indemnización por años de servicios		Premios por Antigüedad		Línea del Estado de Resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	375.938	308.497	106.164	113.768	Costo de Ventas-Gastos de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	384.237	314.494	88.291	70.213	Costos Financieros
Total gastos reconocidos en resultados	**760.175**	**622.991**	**194.455**	**183.981**	

19.4.- Hipótesis actuariales.

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

Detalle	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Tasa de descuento utilizada	3,60%	3,20%	3,25%
Tasa de inflación	3,00%	4,00%	3,50%
Aumento futuros de salarios	3,50%	3,50%	3,50%
Tabla de mortalidad	B-2006		
Tabla de invalidez	PDT 1985-Cat.III		
Tabla de rotación	ESA-77		

19.5.- Sensibilización de las obligaciones post-empleo y otros beneficios.

Edad Normal de Retiro

A los fines de evaluar el impacto de considerar los retiros anticipados según el entendimiento provisto por la Compañía, se procedió a recalcular la obligación por beneficios definidos (DBO) al 31 de diciembre de 2009 considerando un escenario alternativo con una edad normal de retiro de 62 años para hombres y 57 años para mujeres.

A continuación se exponen los resultados obtenidos según tipo de beneficio.

Valores al 31 de diciembre de 2009

DBO al 31-12-2009	Edad normal de retiro (H: Hombres - M: Mujeres)		
	H: 65 - M: 60 M$	H: 62 - M: 57 M$	Diferencia M$
Indemnizaciones años de servicio	5.249.984	5.316.755	(66.771)
Premio de antigüedad	1.220.457	1.832.118	(611.661)
Total	**6.470.441**	**7.148.873**	**(678.432)**

20.- PASIVOS ACUMULADOS (DEVENGADOS).

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

Pasivos acumulados (o devengados)	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Vacaciones del personal	551.003	418.106	337.539
Bonificaciones de feriados	122.722	144.052	116.925
Participación sobre resultados	653.374	289.705	686.799
Participación del Directorio	80.294	76.090	113.845
Otros	4.694	0	0
Total pasivos acumulados (o devengados)	**1.412.087**	**927.953**	**1.255.108**

21.- INGRESOS DIFERIDOS.

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

La composición se detalla a continuación:

Detalle de Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$	01-01-2008 M$
Ingresos diferidos por obras de terceros	387.737	345.212	326.744
Subsidios	110.574	90.907	95.447
Garantías por servicios temporales	133.569	212.299	153.981
Otros	17.766	54.047	17.181
Total ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**649.646**	**702.465**	**593.353**

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

Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2009 M$	31-12-2008 M$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**702.465**	**593.353**
Adiciones	5.354.120	4.321.246
Imputación a resultados	5.370.658	4.241.685
Ganancia (Pérdida) Otros	(36.281)	29.551
Saldo final ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**649.646**	**702.465**

22.- PATRIMONIO NETO.

22.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de Conafe y subsidiaria al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el Estado de Situación Financiera consolidado más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos bancarios y bonos.

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

22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre 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 ejercicios presentados.

22.3.- Política de 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.

Con fecha 13 de abril de 2009 en Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó como política de dividendos distribuir a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2009, mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2009.

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

22.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 14 de abril de 2008, se aprobó el pago de un dividendo definitivo N°76 de $ 1,55 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2008.

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

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

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

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

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

El Directorio en Sesión Ordinaria N°760 de fecha 24 de agosto de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 82 de $14,01 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 763 de fecha 23 de Noviembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 83 de $ 7,20 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.

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

Al 31 de diciembre de 2009

Descripción de Dividendo Pagado	Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Fecha del Dividendo Pagado	Importe de Dividendo, Bruto M$	Importe de Dividendo, Neto de Impuestos M$	Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	Dividendo por Acción $
80	Serie Única	24-04-2009	426.559	426.559	158.571.960	2,69
81	Serie Única	24-06-2009	1.293.947	1.293.947	158.571.960	8,16
82	Serie Única	24-09-2009	2.221.629	2.221.629	158.571.960	14,01
83	Serie Única	23-12-2009	1.141.717	1.141.717	158.571.960	7,20
Total			**5.083.852**	**5.083.852**		

31 de diciembre de 2008

Descripción de Dividendo Pagado	Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Fecha del Dividendo Pagado	Importe de Dividendo, Bruto M$	Importe de Dividendo, Neto de Impuestos M$	Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	Dividendo por Acción $
76	Serie Única	28-04-2008	245.784	245.784	158.571.960	1,55
77	Serie Única	30-06-2008	3.658.255	3.658.255	158.571.960	23,07
78	Serie Única	25-09-2008	1.048.161	1.048.161	158.571.960	6,61
79	Serie Única	22-12-2008	1.558.762	1.558.762	158.571.960	9,83
Total			**6.510.962**	**6.510.962**		

22.5.- Otras reservas.

El movimiento de otras reservas fue:

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas				Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos M$	Reservas por Revaluación M$	Reservas de Coberturas M$	Otras Reservas Varias M$	M$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	25.737	31.262.908	0	(9.937.895)	**21.350.750**
Cambios (Presentación)					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		0	(398.336)	0	**(398.336)**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	786				**786**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	(7.305.235)	0	0	**(7.305.235)**
Cambios en Patrimonio	**786**	**(7.305.235)**	**(398.336)**	**0**	**(7.702.785)**
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/2009	**26.523**	**23.957.673**	**(398.336)**	**(9.937.895)**	**13.647.965**

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas				Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos M$	Reservas por Revaluación M$	Reservas de Coberturas M$	Otras Reservas Varias M$	M$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2008	24.239	0	0	0	**24.239**
Cambios (Presentación)					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		32.941.031			**32.941.031**
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	1.498				**1.498**
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		(1.678.123)	0	(9.937.895)	**(11.616.018)**
Cambios en Patrimonio	**1.498**	**31.262.908**	**0**	**(9.937.895)**	**21.326.511**
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008	**25.737**	**31.262.908**	**0**	**(9.937.895)**	**21.350.750**

22.5.1.- Reservas para dividendos propuestos.

Corresponde a la reserva de fondos para dividendos eventuales en ejercicios futuros dispuesta por las respectivas Juntas de Accionistas.

22.5.2.- Reservas por revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, los cuales se presentan netos de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las utilidades retenidas.

22.5.3.- Reservas de coberturas.

Se presentan en este rubro los movimientos en el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja medidos a valor razonable con cambios en patrimonio.

22.5.4.- Otras reservas varias.

Corresponde a la desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo.

22.6.- Participaciones minoritarias.

El siguiente es el detalle de la participación minoritaria de CONAFE en su subsidiaria:

Detalle de Participaciones				31-12-2009		31-12-2008		01-01-2008	
RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	Participación minoritaria en patrimonio M$	Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria M$	Participación minoritaria en patrimonio M$	Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria M$	Participación minoritaria en patrimonio M$	Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria M$
76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	Chile	99,90%	4.016	188	4.428	(1.130)	0	0
76.348.900-0	Energía del Limarí S.A.	Chile	51,00%	0	0	0	0	2.065.350	0

23.- INGRESOS.

23.1.- Ingresos ordinarios.

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

Ingresos Ordinarios	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ventas	**146.353.336**	**132.558.435**
Venta de energía	143.790.931	127.219.322
Venta de mercaderías, materiales y equipos	2.562.405	5.339.113
Prestaciones de servicios	**11.529.286**	**9.667.558**
Arriendo de equipos de medida	2.098.542	1.823.332
Servicios de Mantenimiento de equipos a clientes	113.893	142.969
Apoyos en postación	1.618.705	1.263.970
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas	4.171.850	3.305.043
Otras prestaciones	3.526.296	3.132.244
Total ingresos ordinarios	**157.882.622**	**142.225.993**

23.2 Otros ingresos de operación.

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

Otros ingresos de operación	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Arriendo de oficinas	302.211	251.926
Ingresos financieros	3.278.760	2.744.933
Otros ingresos de operación	2.810.881	1.555.627
Total Otros ingresos de operación	**6.391.852**	**4.552.486**

24.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

24.1.- Gastos por naturaleza.

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

Gastos por naturaleza	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Compra de energía	119.584.110	98.102.911
Gastos de personal	8.590.376	6.948.024
Gastos de Operación y Mantenimiento	17.425.155	18.320.092
Gastos de administración	2.034.743	2.116.622
Costos de mercadotecnia	346.871	379.933
Depreciación	4.819.422	4.503.681
Amortización	8.197	10.588
Otros gastos varios de operación	1.764.336	1.720.502
Total	**154.573.210**	**132.102.353**

24.2.- Gastos de personal.

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

Gastos de Personal	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Sueldos y Salarios	5.237.141	4.688.296
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	2.179.967	1.523.284
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	482.102	422.265
Beneficios por Terminación	83.788	65.901
Otros Gastos de Personal	607.378	248.278
Total Gastos de Personal	**8.590.376**	**6.948.024**

24.3.- Depreciación y amortización.

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

Detalle	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Depreciación	4.819.422	4.503.681
Amortización	8.197	10.588
Total	**4.827.619**	**4.514.269**

24.4.- Resultados financieros.

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

Resultado Financiero	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Intereses comerciales	3.278.760	2.744.933
Total Ingresos financieros	**3.278.760**	**2.744.933**
Gastos por préstamos bancarios	219.115	75.642
Gastos por bonos	2.744.809	2.860.497
Otros gastos	702.638	490.255
Total Gastos financieros	**3.666.562**	**3.426.394**
Resultados por unidades de reajuste	**1.627.735**	**(5.552.922)**
Positivas	0	(497)
Total Diferencias de cambio	**0**	**(497)**
Total Resultado Financiero	**1.239.933**	**(6.234.880)**

25.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

25.1 Efecto en resultado por impuesto a las ganancias.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M$ 892.885 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 (un abono de M$ 375.205 en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Gasto por Impuestos Corrientes	34.957	17.606
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	**34.957**	**17.606**
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	857.928	(392.811)
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	**857.928**	**(392.811)**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	**892.885**	**(375.205)**

25.2 Efecto en otros resultados integrales por impuesto a las ganancias.

Importes antes de impuestos	01-01-2009 al 31-12-2009			01-01-2008 al 31-12-2008		
	Importe Antes de Impuestos M$	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias M$	Importe Después de Impuestos M$	Importe Antes de Impuestos M$	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias M$	Importe Después de Impuestos M$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	0	0	0	39.687.990	6.746.959	32.941.031
Cobertura de Flujo de Caja	(479.923)	(81.587)	(398.336)	0	0	0

25.3 Conciliación entre el resultado por impuesto a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa vigente según la ley de impuesto a la Renta para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y el gasto tributario reflejado en el estado de resultado.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**1.375.370**	**937.651**
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	408.941	1.785.837
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	236.306	944.828
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(309.850)	(471.847)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	**(482.485)**	**(1.312.856)**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**892.885**	**(375.205)**

25.4 Cuentas por cobrar por impuestos corrientes.

Corresponde a los remanentes por pagos provisionales mensuales acumulados con la Tesorería General de la República por M$ 3.487.450 al 31 de diciembre de 2009, M$ 1.955.368 al 31 de diciembre de 2008 y M$ 1.241.117 al 1 de enero de 2008.

26.- 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	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	7.197.339	5.891.929
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	**7.197.339**	**5.891.929**
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	158.571.960	158.571.960
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción ($ por acción)	**45,39**	**37,16**

No existen transacciones o conceptos que generen efectos dilutivos.

27.- INFORMACION POR SEGMENTO.

27.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico, dichos informes consideran información desagregada para los estados de resultados en clientes regulados y no regulados. Los activos y pasivos son gestionados en forma centralizada. Las adiciones de activo de largo plazo (M$ 4.763.970), el total de activo (M$ 254.139.880) y el total de pasivos (M$ 98.111.481) están asociados al segmento regulado.

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

27.2.- Estado de Resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Servicios Regulados		Servicios No Regulados		Totales	
ESTADO DE RESULTADOS	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ingresos Ordinarios, Total	148.522.657	132.608.092	9.359.965	9.617.901	157.882.622	142.225.993
Costo de Ventas	135.080.782	113.806.212	5.940.107	7.242.741	141.020.889	121.048.953
Margen bruto	13.441.875	18.801.880	3.419.858	2.375.160	16.861.733	21.177.040
Otros Ingresos de Operación, Total	3.072.321	2.291.652	3.319.531	2.260.834	6.391.852	4.552.486
Costos de Mercadotecnia	346.871	379.933	0	0	346.871	379.933
Gastos de Administración	11.900.858	9.599.993	0	0	11.900.858	9.599.993
Otros Gastos Varios de Operación	1.304.592	1.073.474	0	0	1.304.592	1.073.474
Costos Financieros	2.922.918	2.731.461	743.644	694.933	3.666.562	3.426.394
Diferencias de cambio	0	(497)	0	0	0	(497)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.297.602	(4.426.692)	330.133	(1.126.230)	1.627.735	(5.552.922)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	35.877	0	35.877	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(2.902)	(180.719)	395.000	0	392.098	(180.719)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa (Antes de Impuesto)	1.333.657	2.700.763	6.756.755	2.814.831	8.090.412	5.515.594
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(255.763)	(853.726)	1.148.648	478.521	892.885	(375.205)
Ganancia (Pérdida)	1.589.420	3.554.489	5.608.107	2.336.310	7.197.527	5.890.799

Conceptos	Servicios Regulados		Servicios No Regulados		Totales	
	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$	01-01-2009 al 31-12-2009 M$	01-01-2008 al 31-12-2008 M$
Ingresos por intereses	2.085.937	1.599.466	1.192.823	1.145.467	3.278.760	2.744.933
Depreciación por Segmento	4.819.422	4.503.681	0	0	4.819.422	4.503.681
Amortización por Segmento	8.197	10.588	0	0	8.197	10.588
EBITDA	9.084.194	9.946.493	7.500.399	3.509.764	16.584.593	13.456.257

28.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

28.1.- Juicios y otras acciones legales.

28.1.1.- Nombre del juicio: “CONAFE con Municipalidad de Coquimbo”.

Tribunal: 3º Juzgado de Letras de La Serena.
Rol Nº: 2989-2009
Materia: Demanda ejecutiva de cobro deuda por obras. La deuda consta en escritura pública del año 2006, mediante la cual se obliga la Municipalidad a pagar la deuda mediante cuotas mensuales.
Cuantía: M$ 633.000
Estado: Período de discusión.

28.1.2.- 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.
Exposición:	Se estima como exposición máxima al riesgo la suma de M$45.000.

28.1.3.- Nombre del juicio: "Barra Cartes, Juan con SVJ Ltda. y CONAFE".

Tribunal:	Juzgado de Letras del Trabajo Valparaíso, RIT Nº O-601-2009.
Materia:	Demanda por indemnización por accidente del trabajo.
Cuantía:	M$ 233.480.
Estado:	Audiencia preparatoria se llevó a cabo con fecha 14 de octubre de 2009. Se citó a audiencia de prueba para el día 11 de enero de 2010.
Exposición:	Deducible, UF 500.

28.1.4.- Nombre del juicio: "Olguín Saavedra Juan Luis con CONAFE".

Tribunal:	Juzgado de Policía Local de Los Vilos, Rol N° 3924-2009
Materia:	Indemnización de perjuicios por accidente de trabajador de un panadería en Los Vilos.
Cuantía:	M$ 100.000.
Estado:	Se citó a audiencia de contestación y prueba para el día 16 de febrero de 2010.
Exposición:	Deducible, UF 1.500.

28.1.5.- Sanciones Administrativas.

No existen procedimientos administrativos sancionatorios en contra de la Sociedad por multas iguales o superiores a M$ 20.000.

28.2.- Juicios ante tribunales arbitrales.

28.2.1.- Nombre del juicio: "Colbún S.A. con CONAFE".

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

Cuantía: Indeterminada
Estado: Etapa de conciliación.

28.2.2.- 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: Sentencia definitiva declaró, con fecha 28 de agosto de 2009, que contrato de suministro entre las partes terminó con fecha 30 de abril de 2008. El demandado presentó recurso de casación con fecha 21 de septiembre de 2009. Por otro lado, con fecha 29 de noviembre fue rechazado un recurso de queja presentado por el demandado.

28.3.- Quiebras

Con fecha 7 de enero de 2009, se publicó la declaratoria de quiebra del cliente de CONAFE, Compañía Minera Punitaqui SCM, cuyas deudas a favor de CONAFE facturadas a la fecha, alcanzan un valor aproximado de M$1.530.000. CONAFE tiene un crédito de clase valista para verificarlo en el respectivo procedimiento de quiebra, lo cual se efectuó el 25 de marzo de 2009. Posteriormente, por escritura pública de fecha 27 de agosto de 2009, el síndico de la quiebra reconoció la existencia de dicho crédito verificado más una deuda a favor de CONAFE ascendente a M$578.000, correspondiente al monto cobrado mediante un juicio arbitral que terminó por el acuerdo previamente mencionado. Se recuperó el IVA referido a la operación por M$222.593. Finalmente, se puede informar que dependiendo del precio de venta de la mina y su planta procesadora, es posible, que se recupere alguna cantidad de dinero adicional.

28.4.- Restricciones:

La Sociedad, ha convenido con los 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 más interés minoritario	< ó = 1,2veces
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

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 CONAFE se encuentran en cumplimiento de dichas restricciones y compromisos.

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

Las Garantías comprometidas con terceros no son significativas en relación al total de Deudores de la Compañía. Este concepto al 31 de diciembre de 2009 ascendía a M$133.569 y a MM$ 212.299 al 31 de diciembre de 2008.

30.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

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

Ciudad	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
Gerencia	12	74	3	89	89
Gerencia Zonal IV	3	26	7	36	31
Gerencia Zonal V	3	20	13	36	28
GZIV - Coquimbo	0	17	5	22	24
GZIV - La Serena	0	23	18	41	45
GZIV - Ovalle	0	13	17	30	30
GZV - Illapel	0	20	33	53	54
GZV - La Ligua	0	10	15	25	26
GZV - Viña del Mar	0	17	20	37	48
Enelsa	0	6	6	12	12
Total	**18**	**226**	**137**	**381**	**387**

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

31.- 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.

31.1.- Desembolsos efectuados.

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

31.2.- Desembolsos proyectados por efectuar.

No se contemplan desembolsos a efectuar en el corto plazo.

32.- HECHOS POSTERIORES.

I. Con fecha 29 de enero de 2010 la Sociedad comunicó el siguiente hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

"En conformidad a lo establecido en el Art. 9º e inciso 2º del Art. 10º de la Ley 18.045, Ley de Mercado de Valores, artículo 147° N°7 literal b) de la Ley 18.046, Ley sobre Sociedades Anónimas, a lo previsto en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y debidamente facultado por el Directorio, informo a usted el hecho o información esencial siguiente:

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 765, celebrada el 28 de enero de 2010, por acuerdo unánime se estableció la política general sobre operaciones habituales con partes relacionadas, de conformidad y para los efectos expresados en el inciso final del artículo 147 de la Ley N°18.046, modificada por la Ley N°20.382 que introdujo modificaciones a la normativa que regula los Gobiernos Corporativos de las empresas.

La mencionada política para COMPAÑÍA NACIONAL DE FUERZA ELÉCTRICA S.A., incluye todas las operaciones ordinarias en consideración al giro social, que la Sociedad habitualmente realiza con partes relacionadas, las que se pasan a detallar:

1.- Prestación de servicios de administración de procesos tarifarios relativos al valor nuevo de reemplazo, costos e ingresos de explotación, procesos de fijación de valor agregado de distribución y de tarifas de servicios, de determinación de tarifas de suministro aplicables a clientes finales sujetos a fijación de precios y de tarifas reguladas de peajes de distribución y de precios de servicios no consistentes en energía eléctrica asociados al suministro de energía.

2.- Prestación del servicio de gestión integral de licitaciones para clientes regulados.

3.- Prestación de servicios de administración centralizada de compra de energía y potencia, incluyendo la administración de los contratos de peajes de instalaciones de transmisión y la gestión integral de licitaciones para clientes regulados, así como la posterior administración de los contratos de abastecimiento para clientes regulados y libres, vigentes y nuevos.

4.- Prestación de Servicios de análisis y elaboración de presupuestos de margen de compraventa de energía y potencia.

5.- Prestación de servicios de asesoría en la administración de contratos con clientes libres, en la negociación y preparación de ofertas para nuevos contratos de suministro para clientes libres y en el cálculo mensual del margen de los mismos contratos.

6.- Prestación de servicios relacionados con planificación y desarrollo de redes, automatización del sistema de distribución, calidad de servicio, planes de mantenimiento y despacho.

7.- Prestación de servicios relacionados con elaboración, control y seguimiento del presupuesto anual y proyecciones de largo plazo y estudios y evaluaciones de proyectos.

8.- Prestación de servicios relacionados con comunicaciones internas, externas, administración de grupos de interés, comunicaciones en emergencias y asesorías a ejecutivos.

9.- Prestación de servicios de imagen de marca y marketing corporativo.

10.- Prestación de servicios de facturación, reparto de estado de cuentas, cobro y recaudación de precios o cuotas correspondientes a las ventas de productos y o prestación de servicios del negocio de retail.

11.- Prestación de servicios de publicidad y promoción a través del documento de cobro del servicio eléctrico, correspondientes a las ventas de productos y o prestación de servicios del negocio de retail.

12.- Prestación de servicios de operación técnica de estaciones transformadoras y líneas, y de planimetría.

13.- Prestación de servicios de instalación, verificación y certificación de medidores, de elaboración de proyectos eléctricos, de construcción y mantenimiento de redes de baja y media tensión energizadas, de atención de emergencias y reclamos en redes eléctricas de distribución, de medición y registro de variables eléctricas, de generación móvil en redes de distribución, supervisión y control de apoyos de telecomunicaciones en postes, de construcción, administración e inspección técnica de obras, de administración de sistemas de telemetría (SAT).

14.- Prestación de servicios de asesoramiento en diseño y uso de espacios en oficinas.

15.- Prestación de servicios de Call Center, lo que incluye central telefónica, llamadas de emergencia y contactos comerciales.

16.- Compra y venta de transformadores de distribución, transformadores especiales y de potencia y la prestación de servicios asociados a estos equipos, tales como análisis de aceite, reparaciones y montajes.

17.- Asesoría y gestión contable y tributaria.

18.- Asesoría y gestión en la contratación de servicios de clasificación de riesgos y seguros.

19.- Prestación de servicios de logística, de gestión comercial de compra y venta de materiales y equipos, de control de existencias, importaciones, de transporte y de operaciones de almacenes, de gestión de contratación de seguros.

20.- Contratos de arrendamiento o leasing operacional de oficinas, equipos, bienes muebles y vehículos.

21.- Prestación de servicios de mantenimiento y administración de sistemas de comunicación telefónica.

22.- Contratos de prestación de servicios recaudación y facturación, de administración, de asesoría y gestión financiera, de tesorería, contraloría, de auditoría interna, de procesos y soluciones de negocios, de contabilidad, asesoría tributaria, de asesoría y gestión en la contratación de servicios de clasificación de riesgo y seguros, de administración de registros de accionistas y de servicios legales.

23.- Operaciones financieras referidas a contratos de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros.

24.- Prestación de servicios de soporte y desarrollo informático, de ingeniería en informática y comunicaciones, de uso y mantención del sistema informático, de registro de asistencia y asistencia móvil, de sistemas de voz y datos, de contac center, de administración de datos y de soporte de planificación estratégica.

25.- Contratos de provisión de equipos de microinformática y respuesta (Help Desk), provisión de equipos de telecomunicaciones, gestión de enlaces, almacenamiento de información y su puesta a disposición permanente en las aplicaciones que utilicen los usuarios (Datacenter).

26.- Operaciones de naturaleza financiera o de intermediación financiera con empresas bancarias o filiales de éstas, tales como inversiones financieras de renta fija o variable, compra y venta de divisas, derivados financieros, depósitos a plazo, líneas de sobregiro, créditos con pagaré, cartas de crédito, boletas de garantía, coberturas de tasa, opciones y futuros; otorgamiento de aval, fianza y codeuda solidaria y garantías en general, y en general operaciones en cuentas corrientes de la Sociedad.

27.- Prestación del servicio de transporte de Energía y Potencia.

Por último, es del caso hacer presente que el texto integro del referido acuerdo será puesto a disposición de los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio de Internet de la empresa."

II. Como es de conocimiento público, el país fue afectado por un terremoto el 27 de Febrero de 2010, respecto a los efectos producidos en la Sociedad, se destaca que las operaciones asociadas a la actividad de distribución de energía eléctrica que constituyen el giro social de Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A., se encuentran a esta fecha sustancialmente bajo normal funcionamiento. Asimismo, todas las reparaciones necesarias para obtener una operación totalmente normal están en proceso de concluirse, sin impactos significativos en los estados financieros, no existiendo deterioros en los activos de esta empresa, que afecten su normal desenvolvimiento.

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

33.- TRANSICION A LAS NIIF.

33.1.- Bases de la transición a las NIIF.

33.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

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

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

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

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

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

33.2.1.- Combinaciones de negocios.

La Sociedad ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición.

33.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

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

33.2.3.- Beneficios al personal.

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

33.2.4.- Reserva de conversión.

Esta exención no es aplicable

33.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

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

33.2.6.- Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, con distinta fecha de transición de su matriz.

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

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

Esta exención no es aplicable.

33.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

33.2.9.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

33.2.10.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

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

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

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

33.2.12.-Arrendamientos.

Esta exención no es aplicable.

33.2.13.-Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Esta exención no es aplicable.

33.2.14.-Acuerdos de concesión de servicios.

Esta exención no es aplicable.

33.3.- Conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de transición.

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

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M$	M$	M$
Patrimonio Neto al 01/01/2008, 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
Intangibles	(393.646)	11.422	(382.224)
Tasa efectiva obligaciones	(147.968)	0	(147.968)
Contratos onerosos	(3.827.458)	0	(3.827.458)
Provisión valor actuarial	(4.126.157)	0	(4.126.157)
Provisiones	0	(2.499)	(2.499)
Impuestos diferidos	19.044.987	27.515	19.072.502
Otros ajustes IFRS	(565.858)	435.727	(130.131)
Efecto de la transición a las NIIF	**10.381.754**	**472.165**	**10.853.919**
Patrimonio Neto al 01/01/2008, NIIF	**122.330.158**	**2.065.350**	**124.395.508**

33.4.- Conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M$	M$	M$
Patrimonio Neto al 31/12/2008, PCGA chilenos	**122.075.919**	**3.440**	**122.079.359**
Deterioro cuentas por cobrar	(61.911)	0	(61.911)
Provisión avance técnico	228.849	0	228.849
Revaluaciones del activo fijo	37.665.982	172	37.666.154
Intangibles	(318.224)	8	(318.216)
Menor valor de inversiones	3.282.256	0	3.282.256
Tasa efectiva obligaciones	(159.724)	0	(159.724)
Contratos onerosos	(31.665)	0	(31.665)
Provisión valor actuarial	(4.439.093)	0	(4.439.093)
Provisiones	0	(2)	(2)
Corrección monetaria	(17.651.967)	1	(17.651.966)
Impuestos diferidos	14.235.501	27	14.235.528
Otros ajustes IFRS	(131.841)	782	(131.059)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	**32.618.163**	**988**	**32.619.151**
Patrimonio Neto al 31/12/2008, NIIF	**154.694.082**	**4.428**	**154.698.510**

33.5.- Conciliación del Resultado a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.

A continuación se presenta la conciliación del resultado a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Efectos sobre el resultado de:		
	Controladora	Minoritario	Total
	M$	M$	M$
Resultado al 31/12/2008, PCGA chilenos	**6.965.415**	**74**	**6.965.489**
Deterioro cuentas por cobrar	(174.368)	0	(174.368)
Provisión avance técnico	(56.548)	0	(56.548)
Intangibles	75.422	(655)	74.767
Menor valor de inversiones	3.282.256	0	3.282.256
Tasa efectiva obligaciones	(11.755)	0	(11.755)
Contratos onerosos	3.795.793	0	3.795.793
Provisión valor actuarial	(312.936)	0	(312.936)
Corrección monetaria	(7.978.902)	(151)	(7.979.053)
Impuestos diferidos	319.533	0	319.533
Otros ajustes IFRS	(11.981)	(398)	(12.379)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	**(1.073.486)**	**(1.204)**	**(1.074.690)**
Resultado al 31/12/2008, NIIF	**5.891.929**	**(1.130)**	**5.890.799**

Las únicas partidas reconciliatorias correspondientes a otros resultados integrales por el ejercicio 2008, son las detalladas en el Estado de Resultados Integrales.

33.6.- Conciliación flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF.

A continuación se presenta la conciliación del flujo de efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	M$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/2008, PCGA chilenos	**2.952.788**
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	**0**
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/2008, NIIF	**2.952.788**

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

33.7.1.- Interés minoritario.

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

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

33.7.2.- Valoración de Cuentas por cobrar.

Bajo PCGA CL la Sociedad 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, la Sociedad 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.

33.7.3.- Construcción de obras de terceros (provisión avance técnico).

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.

33.7.4.- Tasación de Propiedad, planta y equipos.

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

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

33.7.5.- 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.

33.7.6.- 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.

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

Tal como se describe en Nota N° 2.19, 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.

33.7.8.- 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 ejercicio, 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.

33.7.9.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.18, 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.