



**Compañía Eléctrica Osorno S.A. – LUZ OSORNO**

**3ª Memoria Anual 2004**

## Contenido

	Página
Antecedentes relevantes	3
Relación de propiedad de las Empresas	4
Directorio y administración	5
Identificación de la Sociedad	6
LUZ OSORNO en el tiempo	7
Sinergias en la gestión	9
Relaciones humanas	10
Actividades de LUZ OSORNO	12
Resultados financieros	13
Información general	15
Estados financieros	20
Estados financieros resumidos	47

## Antecedentes relevantes

ANTECEDENTES FINANCIEROS (MM\$ del 31.12.04)

	2004	2003
Ventas	6.409	5.875
Utilidad	733	688
Activos	11.755	11.780
Pasivo Exigible	2.095	2.165
Patrimonio	9.661	9.616

## CIFRAS OPERACIONALES

	2004	2003
Ventas energía (GWh)	91	86
Clientes (miles)	15	14
Trabajadores	18	14
Líneas media tensión (km)	3.353	3.266
Líneas baja tensión (km)	350	254
MVA instalados MT/BT	66	64

## Relación de propiedad de las Empresas

Con fecha 11 de noviembre de 1999, SAESA y FRONTEL compraron a CREO LTDA. y PULELFU S.A. las acciones que dichas sociedades poseían en Compañía Eléctrica Osorno S.A., CREO S.A., adquiriendo SAESA el 99,9% de las acciones y FRONTEL el 0,1% de la Sociedad.

El 31 de agosto de 2001 COPEC vendió las acciones que poseía de SAESA y FRONTEL a Inversiones PSEG Chile I Ltda., filial de PSEG Global. Posteriormente Inversiones PSEG Chile I Ltda. efectuó una OPA por el saldo de las acciones de SAESA.

El 17 de diciembre de 2001, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, SAESA se dividió en dos sociedades, como parte de un proceso de reestructuración financiera.

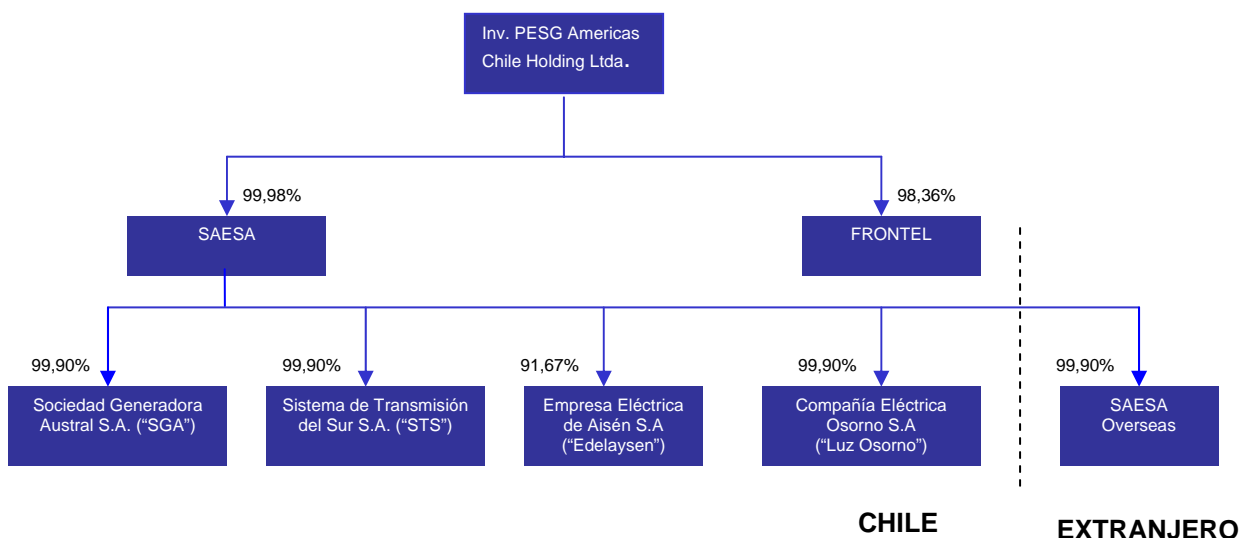
El 16 de enero de 2002, Inversiones PSEG Chile I Ltda. se dividió en Inversiones PSEG Chile I Ltda. e Inversiones PSEG Chile II Ltda..

El 24 de enero de 2002 se dividió PSEG Chile Holding S.A. en dos sociedades, PSEG Chile Holding I S.A., "Holding I", continuadora legal de la sociedad dividida, y PSEG Chile Holding II, "Holding II".

El 30 de enero de 2002 se acuerda fusionar SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. en Inversiones PSEG Chile I Limitada y la sociedad resultante en PSEG Chile Holding I S.A., sociedad que pasaría a llamarse "Sociedad Austral de Electricidad S.A.", SAESA, una vez materializada la fusión. La fusión se perfeccionó con fecha 31 de julio.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Eléctrica Osorno S.A., celebrada el 1 de mayo de 2003, la unanimidad de los accionistas de la Sociedad acordó modificar el nombre de fantasía de la Sociedad, pasando a denominarse LUZ OSORNO.

La estructura de propiedad al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:



## Directorio y administración

Presidente	Eduardo Novoa Castellón / Ingeniero Comercial RUT 7.836.212-K
Directores	Juan Carlos Roa / Ingeniero Civil / Extranjero Alfredo Matos / Ingeniero Electricista / Extranjero Kathleen C. Barclay / Economista /RUT 10.596.634-2 Claudio Lizana Anguita / Abogado / RUT 7.037.826-4
Gerente General	Jorge Brahm Barril / Ingeniero Civil Electricista / RUT 5.888.589-4
Gerente de Operaciones	Ramón Guiresse Bedecarratz / Ingeniero Civil Eléctrico / RUT 8.389.733-3
Gerente de Generación	Royal Thomas Smith / Ingeniero Civil Electricista / RUT 14.518.587-4
Gerente de Adm. y Finanzas (*)	Francisco Alliende Arriagada / Ingeniero Comercial / RUT 6.379.874-6
Gerente de Serv. al Cliente (*)	Alex Puvogel Lutjens / Ingeniero Civil Industrial / RUT 5.477.515-6
Gerente de Desarrollo y Regulación	Gustavo Riveros San Martín/ Ingeniero Civil Industrial / RUT 9.245.653-6
Gerente de Ingeniería y Proyectos	Jorge Illanes Senn / Ingeniero de Ejecución en Electricidad / RUT 6.104.254-7
Gerente de Recursos Humanos (*)	Rodrigo Lauterbach Guerrero / Ingeniero Comercial / RUT 10.615.978-5
Auditores Externos	Deloitte.
Asesor Legal	Sebastián Sáez Rees / Abogado / RUT 8.955.392-K

(\*) Asumieron el cargo a partir del 1 de marzo de 2005.

## Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Eléctrica Osorno S.A.
Nombre de Fantasía	LUZ OSORNO
Rol único tributario	96.531.500-4
Domicilio Legal	Isidora Goyenechea 3621, Piso 20, Las Condes, Santiago.
Domicilio Comercial	Bulnes 441, Osorno.
Fono	(2) 4147010
Fax	(2) 4147009
Correo electrónico	<a href="mailto:info@saesa.cl">info@saesa.cl</a>
Tipo de entidad	Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción Registro de Valores	Nº869
Documentos constitutivos	Constituida por escritura pública de 11 de enero de 1988, otorgada en Notaría de Osorno de don Oscar Aníbal Henríquez. Extracto autorizado inscrito a fojas 46 vta N°35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Osorno del año 1988.

## **LUZ OSORNO en el tiempo**

- 1988** La Sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada, con el nombre de "Sociedad de Generación y Distribución Eléctrica S.A.", por escritura pública otorgada en la Notaría de Osorno de don Oscar Henríquez M. el 11 de enero de 1988; y fue inscrita a fojas 46 vta. N°35 del Registro de Comercio del año 1988 del Conservador de Bienes Raíces de Osorno.
- 1991** En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 11 de abril de 1991, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$246.780.000 millones de pesos, dividido en 12.339 acciones nominativas sin valor nominal.
- 1994** La segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de julio de 1994, aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$554.052.283 millones de pesos, dividido en 20.000 acciones nominativas sin valor nominal.
- 1995** En la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 21 de agosto de 1995, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$734.654.284 millones de pesos, dividido en 500 acciones nominativas sin valor nominal. Asimismo, se modificó el artículo quinto de los estatutos sociales, aumentándose el Directorio de 3 a 5 miembros.
- 1996** La sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 1996, aprobó la modificación del artículo primero de la sociedad, en lo que dice relación a la razón social de la sociedad, pasando a denominarse "Compañía Eléctrica Osorno S.A.", pudiendo usar conjunta o alternativamente los nombres de fantasía "CREO S.A." y/o "GEDELSA"
- 1998** En Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 8 de julio de 1998, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$6.930.875.844 millones de pesos, dividido en 7.645 acciones nominativas sin valor nominal.
- 1999** La Décima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 6 de agosto de 1999, aprobó la modificación del artículo quinto de los estatutos sociales, aumentándose la composición del Directorio de 5 a 7 miembros.
- Con fecha 11 de noviembre, SAESA y FRONTEL compraron a CREO LTDA. y PULELFU S.A., las acciones que dichas sociedades poseían en Compañía Eléctrica Osorno S.A., CREO S.A., adquiriendo SAESA el 99,9% de las acciones y FRONTEL el 0,1% de la Sociedad.
- 2002** En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2002, se aprobó la modificación del artículo quinto de la Sociedad, disminuyéndose de 7 a 5 el número de Directores.

**2003** Para dar cumplimiento a lo establecido en el contrato de compra, fue modificado el nombre de fantasía de CREO S.A. a LUZ OSORNO.

**2004** En el mes de noviembre se dio inicio al Plan Rumbo al Sur, que pretende poner un énfasis especial en los clientes, bajo cuatro pilares fundamentales: Pasión por el cliente, excelencia operacional, nuevo estilo de trabajo y foco en los resultados.

Adicionalmente, se introdujeron cambios a la estructura organizacional, creando nuevas gerencias, potenciando temas importantes para el desarrollo de la Compañía y reforzar su presencia regional para estar más cerca de los clientes.

Se puso también en marcha un plan especial de calidad de servicio, con el propósito de obtener en el corto plazo resultados concretos en el mejoramiento de la calidad de servicios, dando respuestas más ágiles a los requerimientos técnicos y comerciales de nuestros clientes.



## Relaciones humanas

El éxito del quehacer diario depende directamente del nivel de profesionalismo, motivación y entrega de las personas hacia su trabajo. Por eso, para LUZ OSORNO suministrar un servicio óptimo significa cuidar atentamente el desarrollo personal y profesional de su equipo humano. Con este fin, la Empresa destina importantes recursos que contribuyen activamente al bienestar y la capacitación de las personas.

A lo largo del año se continuó aplicando el sistema de evaluación de desempeño con un proceso de retroalimentación y un mecanismo de incentivo, que refuerzan el compromiso de los trabajadores con la Empresa. Gracias a estos esfuerzos, LUZ OSORNO se consolida como un equipo íntegro y eficiente.

El equipo LUZ OSORNO en 2004:

Gerentes y ejecutivos principales	-
Profesionales y técnicos	1
Administrativos y electricistas	17
<hr/>	<hr/>
Total	18

### Bienestar del Equipo

La inserción, comodidad y desarrollo del grupo familiar del personal dentro de la comunidad influyen decisivamente en el bienestar global de la Empresa. En LUZ OSORNO se otorgan becas de estudio para los hijos en etapa escolar y universitaria, bonificaciones por carga familiar, aportes para los gastos de salud y créditos para complementar el financiamiento de viviendas.

Además, dentro de la Empresa existen tres tipos de organizaciones del personal que participan en actividades de la comunidad. El centro de damas, formado por trabajadoras y esposas de trabajadores, desarrolla actividades de formación y capacitación, y apoya a una institución de minusválidos. Por su parte, el grupo folklórico, formado por el personal, sus hijos y amigos, practica folklore nacional y lo fomenta realizando presentaciones a la comunidad.

Cada año LUZ OSORNO y sus empresas relacionadas SAESA, FRONTEL, STS, EDELAYSEN Y SGA participan en la Olimpiada, que congrega alrededor de 600 personas. Durante tres días se viven experiencias memorables de integración deportiva y convivencia. Las competencias incluyen fútbol, básquetbol, tenis de mesa, rayuela y tiro al blanco. Los días 18, 19 y 20 de noviembre de 2004 se celebró la 44<sup>a</sup> Olimpiada, en Puyehue. Además, en la misma ocasión se efectuó la comida de aniversario de las Empresas y se entregaron premios a los trabajadores que cumplían 20,25, 30, 35 y 40 años de servicio.

Para LUZ OSORNO estas organizaciones constituyen una forma de reforzar las relaciones entre compañeros de trabajo, consolidar su presencia en la zona e integrarse a las comunidades.

## **Capacitación, Seguridad y Medio Ambiente**

En LUZ OSORNO el desarrollo profesional de cada colaborador se impulsa y refuerza a través de un fuerte programa de capacitación y la posibilidad de crecer profesionalmente dentro de la Empresa. En 2004 se dedicaron 1.219 horas hombre a programas de capacitación, formación y entrenamiento, con un énfasis en electricidad, informática, administración y seguridad. Esto corresponde a un 2% del total de 56.857 horas hombre trabajadas.

La prevención de riesgos es un requerimiento intrínseco del sector eléctrico y en LUZ OSORNO existe un trabajo permanente al respecto, a través de organismos institucionales, del comité paritario y de la administración superior. Estos esfuerzos se extienden tanto al personal propio como a contratistas que brindan servicios a la Empresa. Para el 2004, las metas respecto a cero fatalidad fueron cumplidas en un 100%. Para el 2005 las metas contemplan una serie de programas a desarrollar entre los cuales se destacan el Programa Cero Accidentes, el Programa Contratistas y el Programa de Conducción, en el cual se pretende hacer conciencia a nuestros conductores para disminuir tasa de accidentabilidad del 42%, entre otros.

Por otra parte el medio ambiente también ha sido integrado como un área importante dentro de LUZ OSORNO y sus empresas relacionadas, la cual pretende definir políticas de medio ambiente e higiene de personal propio y contratistas, y controlar su aplicación en toda la organización. Para el 2005 se espera desarrollar el Programa de Desarrollo Sostenible Empresarial, el cual busca un mejoramiento permanente y continuo de la gestión ambiental, de manera de generar valor aprovechando oportunidades y manejando riesgos.

## **Actividades de LUZ OSORNO**

LUZ OSORNO tiene por objeto la distribución y venta de energía eléctrica en sectores rurales de la provincia de Osorno y en algunas localidades de las provincias de Valdivia y Llanquihue. Durante 2004 se incorporaron 701 nuevos clientes, lo que representa un crecimiento de 4,9% respecto de 2003.

Las ventas físicas de energía durante el 2004 alcanzaron 91 GWh.

Los principales proveedores durante el ejercicio fueron SAESA y SGA, de los cuales adquirió 34,3% y 59,7% de sus compras de energía, respectivamente.

Las tarifas que aplicó la Sociedad a los consumos de sus clientes, así como los precios a los cuales adquirió la energía que distribuyó, fueron fijadas por el Decreto N°276 de fecha 4 de noviembre de 2004, publicado en el Diario Oficial con fecha 11 de febrero de 2005, y las cuales regirán hasta octubre de 2008.

En el ejercicio 2004 se efectuaron inversiones por \$133 millones, principalmente con el fin de atender el crecimiento de la demanda de energía y extender la cobertura geográfica.

El capital suscrito y pagado asciende a \$8.735 millones. SAESA tiene una participación de 99,90% y FRONTEL, de 0,10%.

La inversión en LUZ OSORNO representa 3,23% de los activos de SAESA.

Las relaciones entre SAESA y LUZ OSORNO se refieren a la venta de energía, materiales y servicios a LUZ OSORNO. Estas relaciones aparecen descritas en las notas a los estados financieros, en la sección vinculada a transacciones con entidades relacionadas.

## Resultados financieros

### Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad presenta una utilidad de \$733 millones, superior en un 6,6% respecto de los \$688 millones alcanzados el año anterior.

Los ingresos por venta fueron superiores en un 9,1% al año anterior, básicamente por un aumento en las ventas de energía, lo que acarreó un aumento en los gastos operacionales.

Estado de resultados (MM\$ del 31.12.04)		
	2004	2003
Ingresos de distribución	6.356	5.826
Compra de energía distribución	(4.764)	(4.308)
Otros ingresos operacionales	54	50
Otros gastos operacionales	(604)	(566)
Depreciación	(316)	(314)
Ingresos financieros	10	8
Gastos financieros	(58)	(41)
Otros ingresos y egresos no operacionales	230	183
Corrección monetaria	(21)	(11)
Impuesto a la renta	(153)	(140)
Utilidad del ejercicio	734	687

### Balance y Financiamiento

Los principales componentes del balance, en millones de pesos al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

(MM\$)	2004	2003
Total activos	11.755	11.780
Pasivo exigible	2.095	2.165
Patrimonio	9.661	9.616

El principal componente de los activos es el activo fijo, que incluye el sistema eléctrico de servicio. Al cierre del ejercicio, éste alcanza a \$9.740 millones.

El pasivo exigible incluye \$1.441 millones de deuda con el sistema financiero, de la cual \$1.291 millones está en el largo plazo.

### Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros respecto del balance y del estado de resultados son:

	31.12.04	31.12.03
Liquidez corriente	3,04	2,91
Razón endeudamiento	0,22	0,23
Utilidad / capital y reservas (%)	8,81%	7,71%

## Información general

### Propiedad de la Sociedad

Los accionistas de LUZ OSORNO son Sociedad Austral de Electricidad S.A. y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., con participaciones de 99,9% y 0,1%, respectivamente.

### Capital Social

Al 31 de diciembre de 2004 el capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a \$ 8.734.721.716, distribuido en 7.645 de acciones suscritas y pagadas.

### Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2004 registra una utilidad de \$733 millones, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

(M\$)	2004
A cubrir el dividendo definitivo N°6, de \$57.541 por acción, a repartir	439.901
A Reservas	293.268
Utilidad del Ejercicio	733.169

En caso de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe la distribución de utilidades propuesta, la composición de los fondos sociales al 31 de diciembre de 2004 sería la siguiente:

Composición final de las cuentas de patrimonio (M\$ del 31.12.04)	
Capital pagado (representado por 7.645 acciones de un valor nominal de \$1.142.540)	8.734.722
Utilidades Acumuladas	485.939
Total Patrimonio	9.220.661

### **Dividendos**

Los dividendos pagados por la Sociedad con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Dividendo	Fecha de pago	\$ por acción moneda histórica	Imputado ejercicio
Provisorio N°2	31/12/01	78.482	2001
Final N°3	30/04/02	7.927	2001
Final N°4	29/04/03	86.219	2002
Final N°5	29/5/04	87.743	2003

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N°6 de \$57.541 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.04. Este dividendo representa el 100% de la utilidad.

Para los próximos años se espera repartir dividendos equivalentes al 30% de la utilidad.

### **Directorio**

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2004, por la unanimidad de sus miembros, se eligió como miembros del Directorios a los señores Eduardo Novoa Castellón, Juan Carlos Roa, Alfredo Matos, Jorge Brahm Barril y Gustavo Riveros San Martín.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de mayo de 2004, el Directorio eligió por la unanimidad de los miembros a Eduardo Novoa Castellón como Presidente del Directorio y de la Sociedad.

En sesión de Directorio celebrada el 19 de octubre de 2004, los Directores señores Jorge Brahm Barril y Gustavo Riveros San Martín renunciaron a sus cargos. El Directorio, por la unanimidad de los miembros., eligió en su reemplazo a Kathleen C. Barclay y Claudio Lizana Anguita.

En atención a la renuncia recientemente indicada, de acuerdo con lo establecido en el artículo 32 de la Ley N ° 18.046, corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas la elección de los miembros que componen el Directorio de la Sociedad.

### **Remuneración del Directorio**

De conformidad con lo dispuesto en la Ley N°18.046 y no obstante lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2004, durante el ejercicio los Directores no recibieron remuneraciones por el ejercicio de sus funciones.

### **Hechos Relevantes**

El 10 de noviembre de 2004 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó la modificación de los estatutos sociales a fin de dar cumplimiento a ciertas observaciones formuladas por las Superintendencia de Valores y Seguros, en el proceso de inscripción de Luz Osorno en el Registro de Valores.

### **Hechos Posteriores**

Con fecha 13 de enero, Empresa Compañía Eléctrica Osorno S.A., LUZ OSORNO, fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Número 869.

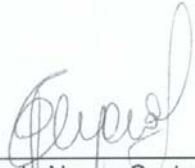
Con fecha 15 de marzo, don Jorge Brahm Barril presentó al Directorio de la Empresa su renuncia al cargo de Gerente General. A partir del 30 de abril, asumirá en su reemplazo el señor Eduardo Novoa Castellón, que a la fecha se desempeña como presidente del Directorio.

**Suscripción de la Memoria**

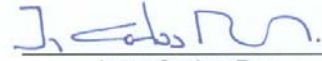
La presente Memoria ha sido suscrita por los Directores de la Sociedad.

**Declaración de Responsabilidad**

Los Directores y el Gerente General de Compañía Eléctrica Osorno S.A., LUZ OSORNO, mediante la presente declaración, se responsabilizan por la veracidad de la información contenida en esta memoria.



Eduardo Novoa Castellón  
Presidente



Juan Carlos Roa  
Director



Alfredo Matos  
Director



Kathleen C. Barclay  
Director



Claudio Lizana Anguita  
Director



Jorge Brahm Barril  
Gerente General

## **ESTADOS FINANCIEROS**

Febrero 4, 2005

Señores Presidente y Directores de  
Compañía Eléctrica Osorno S.A.  
Presente


De nuestra consideración:

De acuerdo con lo requerido por la Circular N°979 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hemos aplicado ciertos procedimientos a los registros contables de la Sociedad, con el objeto de determinar si han dado cumplimiento, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004, a las disposiciones contenidas en la circular conjunta de la Superintendencia de Valores y Seguros y de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras N°960 del 14 de agosto de 1990. Los procedimientos que aplicamos se resumen en el Anexo A.

La calificación de la legalidad de una transacción en particular corresponde en última instancia a los tribunales de justicia y, por ende, escapa al ámbito de competencia profesional de los auditores independientes.

Como resultado de la aplicación de dichos procedimientos y considerando que las operaciones de crédito vinculadas directamente con el giro de la Sociedad, su personal y con sus otras empresas relacionadas, no afectan las disposiciones de la Ley General de Bancos y la Ley de Mercado de Valores, nada llamó nuestra atención que nos haga suponer que Compañía Eléctrica Osorno S.A. y hayan realizado operaciones que pudieran considerarse del giro bancario o de intermediación de valores, tal como se definen en dicha circular conjunta N°960.

Este informe se relaciona exclusivamente con Compañía Eléctrica Osorno S.A. y es emitido solamente para información y uso del Directorio de la Sociedad.

Atentamente,  


**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>2004</b> M\$	<b>2003</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Disponible	92.680	63.460
Deudores por venta	937.854	767.819
Documentos por cobrar	30.034	34.997
Deudores varios	79.434	125.025
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	655.518	636.496
Existencias	51.565	57.176
Impuestos por recuperar	12.633	33.442
Gastos pagados por anticipado	12.354	20.422
Impuestos diferidos	10.603	9.652
Otros activos circulantes	<u>131.607</u>	<u>65.980</u>
Total activo circulante	<u>2.014.282</u>	<u>1.814.469</u>
<b>FIJO</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	11.628.572	11.546.636
Maquinarias y equipos	64.005	63.963
Otros activos fijos	<u>352.935</u>	<u>370.745</u>
	12.045.512	11.981.344
Depreciación acumulada	<u>(2.305.620)</u>	<u>(2.016.319)</u>
Total activo fijo neto	<u>9.739.892</u>	<u>9.965.025</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Deudores a largo plazo	<u>1.128</u>	<u>862</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>11.755.302</u></u>	<u><u>11.780.356</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

<b>PASIVO</b>	<b>2004</b> M\$	<b>2003</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
A corto plazo		
A largo plazo - porción circulante	150.940	151.760
Cuentas por pagar	45.857	23.980
Documentos por pagar	736	39
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	319.455	276.836
Provisiones	22.312	18.130
Retenciones	85.929	84.219
Ingresos percibidos por adelantado	1.645	1.683
Otros pasivos circulantes	35.242	67.750
<b>Total pasivo circulante</b>	<u>662.116</u>	<u>624.397</u>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos	1.290.781	1.436.350
Provisiones a largo plazo	8.226	
Impuestos diferidos	133.617	103.978
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<u>1.432.624</u>	<u>1.540.328</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	8.734.722	8.734.722
Reservas futuros dividendos	92	92
Utilidades acumuladas	192.579	193.248
Utilidad del año	733.169	687.569
<b>Total patrimonio</b>	<u>9.660.562</u>	<u>9.615.631</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><u>11.755.302</u></u>	<u><u>11.780.356</u></u>

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
INGRESOS DE EXPLOTACION	6.409.008	5.875.027
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(5.594.214)</u>	<u>(5.094.469)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	814.794	780.558
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(89.223)</u>	<u>(92.075)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>725.571</u>	<u>688.483</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	10.287	8.441
Otros ingresos fuera de la explotación	234.854	182.740
Gastos financieros	(57.620)	(40.970)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.455)	(104)
Corrección monetaria	<u>(22.292)</u>	<u>(11.243)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>159.774</u>	<u>138.864</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	885.345	827.347
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(152.176)</u>	<u>(139.778)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>733.169</u></u>	<u><u>687.569</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(En miles de pesos)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Recaudación de deudores por ventas	7.436.329	6.768.301
Ingresos financieros percibidos	13.955	10.165
Otros ingresos percibidos	151.126	147.328
Pago a proveedores y personal	(6.121.726)	(5.626.465)
Intereses pagados	(141)	(12.339)
Impuesto a la renta pagado	(83.079)	(133.138)
Otros gastos pagados	(1.055)	(17.265)
I.V.A. y otros similares pagados	<u>(268.302)</u>	<u>(189.167)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>1.127.107</u>	<u>947.420</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de dividendos	(685.552)	(671.571)
Pago de préstamos	<u>(199.628)</u>	<u>(693.216)</u>
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>(885.180)</u>	<u>(1.364.787)</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	917.880	796.651
Incorporación de activos fijos	(94.512)	(156.862)
Otros préstamos a empresas relacionadas	<u>(963.350)</u>	<u>(407.950)</u>
Flujo neto originado en actividades de inversión	<u>(139.982)</u>	<u>231.839</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO</b>	<b>101.945</b>	<b>(185.528)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(5.684)</b>	<b>(14.090)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>96.261</b>	<b>(199.618)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b><u>123.435</u></b>	<b><u>323.053</u></b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b><u><u>219.696</u></u></b>	<b><u><u>123.435</u></u></b>

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003  
(En miles de pesos)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	733.169	687.569
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	315.968	313.553
Castigos y provisiones	77.452	(85.454)
Corrección monetaria neta	22.292	11.243
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) de deudores por ventas	(201.084)	(155.871)
Disminución de existencias	8.782	18.830
Disminución de otros activos	62.015	253.706
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	22.462	(39.925)
(Disminución) de intereses por pagar	(470)	(1.516)
Aumento (disminución) del impuesto a la renta por pagar	38.365	(16.370)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	46.319	(79.917)
Aumento de IVA. y otros similares por pagar	1.837	41.572
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b><u>1.127.107</u></b>	<b><u>947.420</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

---

#### 1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida el 11 de enero de 1988 como una sociedad anónima cerrada y tiene por objeto la generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

#### 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a. Período contable** - Los estados financieros comprenden los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros han sido preparados 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, S.V.S.

Las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros priman por sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en caso de existir discrepancias entre los criterios contables establecidos.

**c. Bases de presentación** - Los estados financieros de 2003 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor, (2,5%) para facilitar la comparación con los estados financieros de 2004.

**d. Corrección monetaria** - Los estados financieros son corregidos monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso. Para ello se ha considerado principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.), que para el período 1 de diciembre de 2003 al 30 de noviembre de 2004 fue de 2,5% (1,0% para igual período del ejercicio anterior).

**e. Bases de conversión** - Los saldos en unidades de fomento han sido traducidos a pesos a los valores vigentes al cierre de cada período:

	2004	2003
	\$	\$
Unidad de fomento	17.317,05	16.920,00

**f. Existencias** - Las existencias se presentan valorizadas al costo promedio de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización. Se han constituido provisiones para existencias de materiales de operación y mantenimiento obsoleto o en mal estado.

**g. Estimación de deudas incobrables** - Basado en la antigüedad de sus cuentas por cobrar, el historial de castigos y el entorno económico, la Sociedad ha constituido provisión para deudas incobrables aplicando un promedio del 70% sobre los saldos de los clientes con deudas vencidas con más de 90 días sin suministro.

**h. Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan al costo corregido monetariamente.

**i. Depreciación del activo fijo** - Las depreciaciones son determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

**j. Impuesto a la renta** - La Sociedad ha constituido provisión para impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible de acuerdo con las disposiciones legales vigentes establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

**k. Impuestos diferidos** - La Sociedad ha reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**l. Indemnización por años de servicio** - Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos, se provisiona conforme al método del valor actual del costo devengado, considerando una tasa de descuento del 6% anual y un incremento del 1% anual en el sueldo base de cada trabajador considerando la permanencia desde su ingreso a la Sociedad.

**m. Operaciones con pacto de retroventa** - Los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son clasificados en el rubro Otros activos circulantes y se valorizan al valor de inversión más reajuste e intereses devengados al cierre del año.

**n. Ingresos y costos de explotación** - La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación.

**o. Vacaciones del personal** - El costo de vacaciones y de otros beneficios del personal, se contabilizan en resultados sobre base devengada.

**p. Estado de Flujo Efectivo** - La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A. G., y comprende el disponible y colocaciones con compromisos de retroventa en Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile, clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes.

Bajo el concepto "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante 2004, la Sociedad decidió provisionar la indemnización por años de servicio de sus trabajadores a partir del año de su ingreso a la Sociedad. En años anteriores la provisión era contabilizada a partir del décimo quinto año de permanencia.

El efecto de este cambio significó un mayor cargo de M\$8.226 a los resultados del año.

### 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de este rubro en el corto plazo es el siguiente:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
Deudores por venta de energía	937.854	767.819
Documentos por cobrar	30.034	34.997
Deudores varios	79.434	125.025
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>1.047.322</u>	<u>927.841</u>

El detalle de este rubro en el largo plazo es el siguiente:

Rubro	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal		Total Circulante		Total Largo Plazo	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	989.984	796.747			989.984	796.747	937.854	767.819		
Estimación deudores incobrables		(28.928)			52.130	(28.928)				
Documentos por cobrar	30.034	34.997			30.034	34.997	30.034	34.997		
Deudores varios	15.887	25.006	63.547	100.019	79.434	125.025	79.434	125.025	1.128	862
Totales							1.047.322	927.841	1.128	862

## 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas son los siguientes:

### a. Cuentas por cobrar a corto plazo:

RUT	Sociedad	2004 M\$	2003 M\$
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	655.506	636.496
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	1	
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	11	
Totales		655.518	636.496

### b. Cuentas por pagar a corto plazo:

RUT	Sociedad	2004 M\$	2003 M\$
99.528.750-1	Sociedad Gerneradora Austral S.A.	319.455	276.122
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.		714
Totales		319.455	276.836

### c. Transacciones

Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas en cada año, son las siguientes:

Entidad	Rut	Naturaleza de la transacción	Operaciones realizadas	Monto de la transacción		Efecto en resultados ingresos (gastos)	
				2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Indirecta	Compra/venta de energía	428.794	559.398	(360.331)	473.589
			Compra/venta de materiales	106.666	235.438		
			Recuperación de gastos	16.108	7.095		
			Servicios de contabilidad	16.079	15.945	(13.512)	(13.513)
			Cuenta corriente mercantil	552.750	513.662	9.438	5.041
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-K	Indirecta	Costo de calefacción		30.619		25.911
			Servicios de contabilidad	16.079	15.945	(13.512)	(13.513)
			Compra/venta de materiales	1	4.435		
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Indirecta	Compra/venta de energía	26.546	2.033.804	22.323	(1.723.563)
			Peajes	5.711	8.511	(4.799)	(8.055)
			Compra/venta de materiales	9	2.385		
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Indirecta	Servicios		13.949		(11.821)
			Compra/venta de energía	3.335.953	1.103.785	(2.803.322)	(929.478)

Las operaciones efectuadas con entidades relacionadas se realizan a precios y condiciones normales del mercado.

### 6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro, es la siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Materiales de operación y mantenimiento	51.724	76.361
Provisión de obsolescencia	(159)	(19.185)
<b>Totales</b>	<b>51.565</b>	<b>57.176</b>

## 7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2004 la renta líquida imponible ascendió a M\$718.267 (M\$659.766 en 2003).

El total de impuesto por recuperar se compone de:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	129.405	134.305
Crédito 4% inv. en activo fijo (Ley 18.018)	3.415	7.017
Materiales de operación y mantenimiento	1.918	981
Provisión de impuesto a la renta	<u>(122.105)</u>	<u>(108.861)</u>
Totales	<u><u>12.633</u></u>	<u><u>33.442</u></u>

Las utilidades tributarias acumuladas en el FUT al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$718.267 (M\$659.766 en 2003, con crédito del 16,5%), de los cuales M\$596.162 dan derecho a crédito de 17% y M\$122.105 son sin derecho a crédito.

El detalle de los saldos por impuestos diferidos es el siguiente:

Diferencias temporarias	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVO				
Provisión de deudores incobrables	8.862		4.918	
Ingresos anticipados	279		286	
Provisión costo vacaciones	1.150		894	
Existencias	27		3.262	
Indeminizacion años de servicio		1.398		
Otros eventos	285		292	
Total	10.603	1.398	9.652	
Menos: Saldo de la cuenta complementaria de pasivo				
Total activo	10.603	1.398	9.652	
Diferencias temporarias	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVO				
Depreciación activo fijo		151.792		120.561
Otros eventos		926		1.146
Total		152.718		121.707
Menos: Saldo de la cuenta complementaria		(17.703)		(17.729)
Total pasivo		135.015		103.978

La composición del cargo a resultados, una vez reconocido el efecto de los impuestos diferidos, es la siguiente:

	<b>2004</b> M\$	<b>2003</b> M\$
Provisión impuesto a la renta	(122.105)	(108.861)
Ajuste gasto tributario año anterior	(1.383)	
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(28.662)	(30.881)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	<u>(26)</u>	<u>(36)</u>
Impuesto a la renta por recuperar (pagar)	<u>(152.176)</u>	<u>(139.778)</u>

## 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es como sigue:

	<b>2004</b> M\$	<b>2003</b> M\$
Compra de inversiones financieras con compromiso de retroventa	127.016	59.975
Otros	<u>4.591</u>	<u>6.005</u>
Totales	<u>131.607</u>	<u>65.980</u>

## 9. INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TITULOS O VALORES MOBILIARIOS

Código	Fecha inicio	Fecha término	Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa %	Identificación instrumentos	Precio pactado M\$	Valor contable M\$
CRV	30-12-2004	06-01-2005	Bco. Crédito e Inversiones	\$	127.000	0,19	Pagaré Banco Central	127.056	<u>127.016</u>

## 10. ACTIVOS FIJOS

a. La composición de este rubro, es la siguiente:

	2004		2003	
	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Construcciones y obras de infraestructura:				
Líneas y redes	9.744.579	1.951.323	9.658.429	1.691.305
Transformadores	1.683.875	296.745	1.690.694	278.166
Medidores	200.118	37.310	197.513	32.055
<b>Total construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>11.628.572</b>	<b>2.285.378</b>	<b>11.546.636</b>	<b>2.001.526</b>
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	7.485	3.867	7.486	3.119
Muebles y equipos	460	92	460	67
Equipos de comunicación	2.120	489	2.079	336
Herramientas y equipos de distribución	38.150	9.977	38.149	7.033
Instrumentos y equipos de laboratorio	15.790	5.817	15.789	4.238
<b>Total Maquinarias y equipos:</b>	<b>64.005</b>	<b>20.242</b>	<b>63.963</b>	<b>14.793</b>
Otros activos fijos:				
Obras en curso	351.300		357.271	
Materiales y repuestos	1.635		13.474	
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>352.935</b>		<b>370.745</b>	
<b>Total</b>	<b>12.045.512</b>	<b>2.305.620</b>	<b>11.981.344</b>	<b>2.016.319</b>

b. El detalle de la depreciación del año, calculada según lo descrito en Nota 2 i, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	309.649	307.282
Depreciación del año (gasto de administración)	6.319	6.271
<b>Totales</b>	<b>315.968</b>	<b>313.553</b>

## 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

El detalle de las obligaciones a largo plazo, porción corto plazo es el siguiente:

		No reajustables		Totales	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
97.053.000-2	Banco Security	<u>150.940</u>	<u>151.760</u>	<u>150.940</u>	<u>151.760</u>
	Monto de capital adeudado	143.720	143.636	143.720	143.636
	Tasa de interés anual:	3,63%		3,63%	

## 12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento						2004		2003
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Monto	Plazo	Total l. plazo	Tasa int. prom. anual	Total l. plazo
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	%	M\$
97.053.000-2	Bco. Security	UF	143.420	143.420	286.840	717.101		14	1.290.781	3,63	1.436.350
	Totales		<u>143.420</u>	<u>143.420</u>	<u>286.840</u>	<u>717.101</u>			<u>1.290.781</u>		<u>1.436.350</u>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 100%

Porcentaje obligaciones moneda nacional:

### 13. PROVISIONES

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
Provisión beneficios anuales	13.868	10.762
Vacaciones del personal	6.275	5.259
Otros	<u>1.679</u>	<u>2.109</u>
Totales	<u><u>21.822</u></u>	<u><u>18.130</u></u>

b. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se han constituido provisiones que se presentan rebajando los conceptos que se indican:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	M\$	M\$
Deudores por venta	52.130	28.927
Existencias	<u>159</u>	<u>19.185</u>
Totales	<u><u>52.289</u></u>	<u><u>48.112</u></u>

## 14. PATRIMONIO

Los movimientos de las cuentas de patrimonio, son los siguientes:

	<b>Capital pagado</b> M\$	<b>Otras reservas</b> M\$	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Utilidad del año</b> M\$	<b>Total</b> M\$
Saldos al 1 de enero de 2003	8.437.307	89	163.922	670.799	9.272.117
Distribución utilidad			670.799	(670.799)	
Dividendos			(659.146)		(659.146)
Corrección monetaria	84.373	1	12.960		97.334
Utilidad del año				670.799	670.799
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>8.521.680</b>	<b>90</b>	<b>188.535</b>	<b>670.799</b>	<b>9.381.104</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2003 actualizados	8.734.722	92	193.248	687.569	9.615.632
Saldos al 1 de enero de 2004	8.521.680	90	188.535	670.799	9.381.104
Distribución utilidad			670.799	(670.799)	
Dividendos			(670.799)		(670.799)
Corrección monetaria	213.042	2	4.043		217.087
Utilidad del año				733.169	733.169
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.734.722</b>	<b>92</b>	<b>192.578</b>	<b>733.169</b>	<b>9.660.561</b>

**Capital pagado** - Está representado por 7.645 acciones de serie única. De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su revalorización.

**Dividendos** - Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, celebradas el 28 de abril de 2004 y 29 de abril de 2003, acordaron repartir dividendos por M\$670.799 (históricos) y M\$659.146 (históricos), respectivamente con cargo a utilidades acumuladas.

## 15. OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La Sociedad registra en otros ingresos y egresos fuera de la explotación todas aquellas transacciones que no están directamente relacionadas con la compra y venta de energía.

La composición de los ingresos fuera de la explotación, es la siguiente:

	<b>2003</b> M\$	<b>2002</b> M\$
Ingresos por construcción de obras eléctricas	71.858	43.824
Intereses y recargos por atraso en el pago	77.860	70.414
Servicio de apoyo de cables a otras compañías	37.820	37.536
Arriendo materiales y equipos	22.649	21.850
Otros	12.282	9.089
Intereses , créditos y préstamos a terceros	16	27
Ajuste renta año anterior	<u>12.369</u>	<u>          </u>
Totales	<u><u>234.854</u></u>	<u><u>182.740</u></u>

## 16. CORRECCION MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria abonada (debitada) a resultados, es el siguiente:

<b>Activos (cargos)/abonos</b>	<b>Indice de reajustabilidad</b>	<b>2004 M\$</b>	<b>2003 M\$</b>
Existencias	IPC	983	1.931
Activo Fijo	IPC	244.205	100.203
Otros activos no monetarios	IPC	4.383	5.797
Otros activos no monetarios	UF	35	
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>82.251</u>	<u>919</u>
<b>Total abonos</b>		<u>331.857</u>	<u>108.850</u>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(217.087)	(99.768)
Obligaciones con bancos	UF	(34.039)	(18.653)
Pasivos no monetarios	UF	(1.398)	
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(101.625)</u>	<u>(1.672)</u>
<b>Total cargos</b>		<u>(354.149)</u>	<u>(120.093)</u>
<b>Pérdida por corrección monetaria</b>		<u><u>(22.292)</u></u>	<u><u>(11.243)</u></u>

## 17. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Bajo el rubro otros ingresos percibidos se han considerado:

	<b>2004 M\$</b>	<b>2003 M\$</b>
Subsidios recibidos (FNDR)	59.637	31.569
Servicios de apoyos de cables	37.820	27.371
Construcción de obras y otros	<u>53.669</u>	<u>88.388</u>
<b>Totales</b>	<u><u>151.126</u></u>	<u><u>147.328</u></u>

## 18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A continuación se detallan las contingencias y compromisos vigentes al cierre del año.

### a. Garantías otorgadas

Se han otorgado documentos en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas por M\$3.037 en 2003.

Acreedor	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable M\$	Valor pendiente de pago	
				2004 M\$	2003 M\$
Banco Security (1)	Real	Equipos e instalaciones eléctricas	8.526.072	1.441.721	1.588.110

(1) Estos activos también garantizan obligaciones de SAESA con Banco Security por M\$5.731.540.

### b. Juicios

Demanda de indemnización de perjuicios por accidente sufrido por hija de los demandantes, 3er juzgado de letras de Osorno, Rol N°32004-D, período de sentencia, por M\$17.317.

Multa por 50 U.T.A. por mala calidad de servicio año 2001-2002 (SEC), Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia, Rol N°807-04, 2ª instancia, período de recurso de ilegalidad, por M\$18.185.

La Sociedad no ha realizado provisiones para cubrir eventuales pagos por juicios, por considerar que los montos comprometidos, que corresponden a los deducibles de los seguros contratados que cubren estos eventos, no son significativos.

### c. Contingencias

Con fecha 3 de Diciembre de 2002 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Eléctrica Osorno S.A. aprobó el otorgamiento de aval y codeuda solidaria en garantía de las obligaciones contraídas por la sociedad matriz Sociedad Austral de Electricidad S.A., respecto de a) la emisión de Bonos Serie C y Serie D inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 301 y 302 respectivamente, que Saesa planea colocar en el futuro; y b) cierto crédito a ser otorgado por un sindicato de bancos locales liderado por Banco Bice como banco agente; y c) otros créditos a ser otorgados a Saesa por bancos e instituciones financieras nacionales o extranjeras o por personas relacionadas de dicha sociedad, a

fin de cubrir aquel saldo del Monto Máximo Garantizado no cubierto con los fondos provenientes de la emisión de Bonos Serie C y Serie D.

Con fecha 30 de Diciembre de 2002 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Eléctrica Osorno S.A. ratificó y complementó los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de Diciembre de 2002.

Según lo establecido en el artículo 16B de la Ley 18.410 la empresa a partir de agosto e 2004 ha pagado compensaciones por interrupciones de suministro superiores a las autorizadas por la Ley Eléctrica y su reglamento.

**d. Garantías indirectas**

Acreedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable M\$	Valor pendiente de pago	
					2004	2003
					M\$	M\$
Banco Security	Sociedad Austral de electricidad S.A.	Real	Equipos e instalaciones eléctricas	8.526.072	4.289.820	4.725.399
Banco Chile (Rep. tenedores de bonos) y Sind.Bcos.Lid.BIC	Sociedad Austral de electricidad S.A.	Personal	Aval y codeudora		75.066.062	82.163.781

## 19. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos en arriendo por M\$32.000 en 2004 (M\$33.128 en 2003).

## 20. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los saldos en moneda nacional y extranjera es como sigue:

### Activos

Rubros	Moneda	2004 M\$	2003 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ no reajustables	92.680	63.460
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	937.854	767.819
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	30.034	34.997
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	79.434	125.025
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	655.518	636.496
Existencias (neto)	\$ no reajustables	51.565	57.176
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	12.633	33.442
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	12.354	20.422
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	10.603	9.652
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	<u>131.607</u>	<u>65.980</u>
<b>Total activos circulantes</b>		<u>2.014.282</u>	<u>1.814.469</u>
<b>Activos fijos</b>			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	11.628.572	11.546.636
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	64.005	63.963
Otros activos fijos	\$ no reajustables	352.935	370.745
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	<u>(2.305.620)</u>	<u>(2.016.319)</u>
<b>Total activos fijos</b>		<u>9.739.892</u>	<u>9.965.025</u>
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	<u>1.128</u>	<u>862</u>
<b>Total otros activos</b>		<u>1.128</u>	<u>862</u>
<b>Total activos</b>		<u><u>11.755.302</u></u>	<u><u>11.780.356</u></u>

## Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		2004		2003	
		Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	150.940	3,63	151.760	3,63
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	45.857		23.980	
Documentos por pagar	\$ no reajustables	736		39	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	319.455		276.836	
Provisiones	\$ no reajustables	22.312		18.130	
Retenciones	\$ no reajustables	85.929		84.219	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	1.642		1.683	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	35.242		67.750	
<b>Total pasivos circulantes</b>		<b>662.113</b>		<b>624.397</b>	
	\$ reajustable	511.173		472.637	
	\$ no reajustable	150.940		151.760	

## Pasivos largo plazo

a. Al 31 de diciembre de 2004:

		2004							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
Rubro	Moneda	Tasa		Tasa		Tasa		Tasa	
		Monto	interés	Monto	interés	Monto	interés	Monto	interés
		M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	286.840	3,63	286.840	3,63	717.101	3,63		
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							133.617	
Provisiones	\$ no reajustables							8.226	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>286.840</b>		<b>286.840</b>		<b>717.101</b>		<b>141.843</b>	
	\$ reajustables	286.840		286.840		717.101			
	\$ no reajustables							141.843	

b. Al 31 de diciembre de 2003:

		2003							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
Rubro	Moneda	Tasa		Tasa		Tasa		Tasa	
		Monto	interés	Monto	interés	Monto	interés	Monto	interés
		M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %	M\$	prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	287.271	3,63	287.271	3,63	718.173	3,63	143.653	3,63
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							103.978	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>287.271</b>		<b>287.271</b>		<b>718.173</b>		<b>247.631</b>	
	\$ reajustables	287.271		287.271		718.173		143.653	
	\$ no reajustables							103.978	

## 21. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros.

Durante el período enero-diciembre 2004 y 2003, la Sociedad, directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de este organismo.

De otras autoridades administrativas:

Durante el período enero-diciembre 2004 y 2003 directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

Las multas a la Sociedad se muestran en la nota Contingencias y Restricciones.

## 22. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 13 de enero de 2005, Compañía Eléctrica Osorno S.A., ha sido inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°869.

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 4 de febrero de 2005, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

## 23. MEDIO AMBIENTE

Durante 2004 y 2003, la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos relacionados con temas medioambientales. No existen montos comprometidos relevantes.

\* \* \* \* \*

# **ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS**

Compañía Eléctrica Osorno S.A.  
Al 31 de diciembre de 2003 y 2004

## **Contenido**

Balance General resumido LUZ OSORNO  
Estado de Resultados resumido LUZ OSORNO  
Estado de Flujos de Efectivo resumido LUZ OSORNO

**COMPAÑÍA ELÉCTRICA OSORNO S.A., Luz Osorno S.A.**  
 Inscripción Registro de Valores N°869

**Balance General Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Activos			
Activo circulante		2.014.282	1.814.469
Activo fijo		9.739.892	9.965.025
Otros activos		1.128	892
<b>Total activos</b>		<b>11.755.302</b>	<b>11.780.356</b>
Pasivos			
Pasivo circulante		662.116	624.397
Pasivo largo plazo		1.432.624	1.540.328
Capital y reservas		8.927.393	8.928.062
Utilidad del ejercicio		733.169	687.569
Total patrimonio		9.660.562	9.615.631
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>11.755.302</b>	<b>11.780.356</b>

**Estado de Resultados Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Resultado operacional		725.571	688.483
Resultado no operacional		159.774	138.864
Resultado antes de impuesto a la renta		885.345	827.347
Impuesto a la renta		(152.176)	(139.778)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>733.169</b>	<b>687.569</b>

**Estado de Flujos de Efectivo Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2004 M\$	2003 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		1.127.107	947.420
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(885.180)	(1.364.787)
Flujo neto originado por actividades de inversión		(139.982)	231.839
Flujo neto del ejercicio		101.945	(185.528)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		(5.684)	(14.090)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>96.261</b>	<b>(199.618)</b>