



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

**4ª Memoria Anual 2005**

## 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
Recursos Humanos	10
Actividades de LUZ OSORNO	12
Resultados financieros	13
Información general	15
Estados financieros	18
Estados financieros resumidos	54

## Antecedentes relevantes

ANTECEDENTES FINANCIEROS (MM\$ del 31.12.04)

	2005	2004
Ventas	7.137	6.640
Utilidad	624	760
Activos	12.566	12.178
Pasivo Exigible	2.390	2.170
Patrimonio	10.176	10.008

## CIFRAS OPERACIONALES

	2005	2004
Ventas energía (GWh)	96	91
Clientes (miles)	16	15
Trabajadores	18	18
Líneas media tensión (km)	3.363	3.353
Líneas baja tensión (km)	359	350
MVA instalados MT/BT	67	66

## 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..

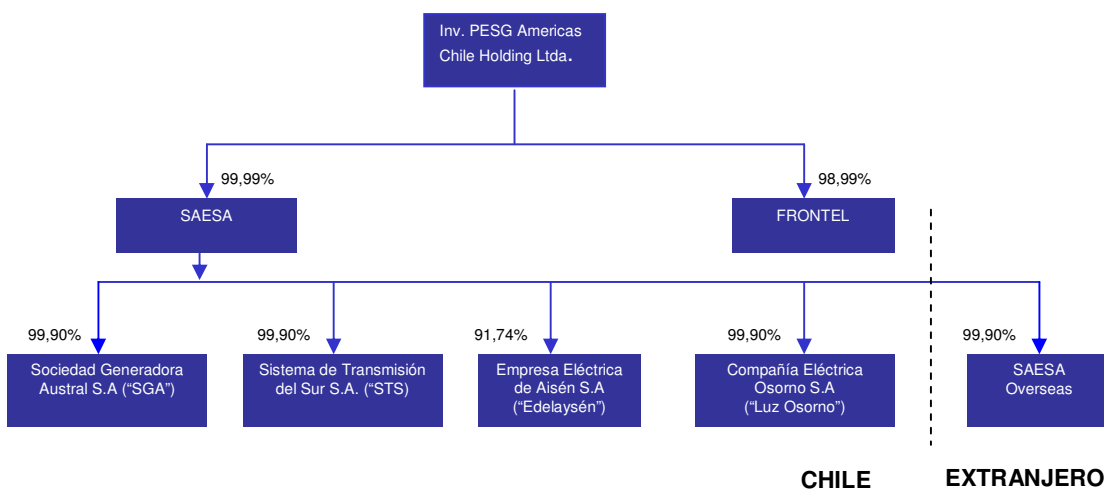
El 24 de enero de 2002 se dividió PSEG Chile Holding S.A. en dos sociedades, PSEG Chile Holding I S.A., "Holding I", continuadora legal de la sociedad dividida, y PSEG Chile Holding II, "Holding II".

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.

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley N° 18.045, el controlador de la compañía, Sociedad Austral de Electricidad (SAESA), posee un 99,90% de Luz Osorno, en forma directa.

La estructura de propiedad al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:



## Directorio y administración

Presidente	Alfredo Matos / Ingeniero Electricista / Extranjero
Vicepresidente	Oswald Cano / Ingeniero / Extranjero
Directores	Isabel Goncalves-Rooney/ Ingeniero Industrial / Extranjero Kathleen C. Barclay / Economista / RUT 10.596.634-2 Claudio Lizana Anguita / Abogado / RUT 7.037.826-4
Gerente General	Eduardo Novoa Castellón / Ingeniero Comercial RUT 7.836.212-K
Gerente de Distribución	Francisco Quintana Lavados / Ingeniero Civil Eléctrico / RUT 6.488.127-2
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 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

## 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.

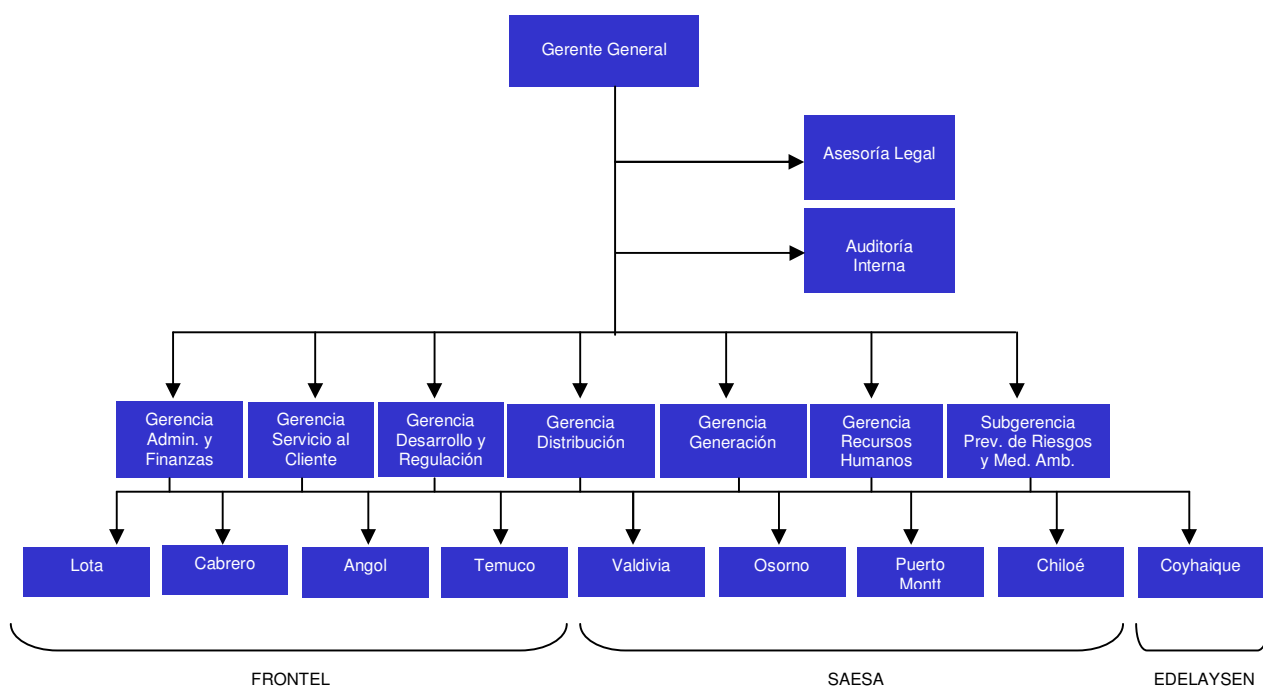
Se puso también en marcha un plan especial de calidad de servicio, con el propósito de obtener en el corto plazo resultados concretos en el mejoramiento de la calidad de servicios, dando respuestas más ágiles a los requerimientos técnicos y comerciales de nuestros clientes.

**2005** Se reestructuró el organigrama de la empresa, buscando abordar con éxito los desafíos de 2005. En octubre, el Grupo SAESA anunció la inversión de US\$MM 24 para 2005 y 2006, destinados a ampliar las redes de abastecimiento, mejorar infraestructura y tecnología, en pos de la calidad del servicio.

## Sinergias en la gestión

LUZ OSORNO y sus empresas relacionadas SAESA, FRONTEL, EDELAYSEN, STS y SGA están organizadas bajo una estructura operacional y administrativa centralizada, diseñada para maximizar las sinergias en la gestión. Durante estos últimos años la Estructura Organizacional ha cambiado acorde a los desafíos del Grupo, creando nuevas gerencias, potenciando algunos temas importantes para el desarrollo de la Compañía y reforzando su presencia regional, lo que permitirá abordar con éxito los desafíos que se tienen por delante. Este cambio implica más responsabilidad en cada zona, cada área, cada ubicación geográfica, y de esta manera, estar más cerca del cliente en cada momento. A la fecha se está completando la elección de gerentes de las diversas áreas.

Esta organización centralizada es un factor clave en la eficiencia y en los bajos costos operacionales de LUZ OSORNO.



## Recursos Humanos

El logro de las metas y objetivos del negocio depende directamente del nivel de profesionalismo y motivación de las personas que integran la organización. Para el Grupo SAESA, el ser capaces de proveer un servicio de excelencia, desde la calidad y continuidad del suministro de energía eléctrica hasta la atención del cliente final, pasa necesariamente por atender el desarrollo profesional de su equipo humano y propiciar prácticas que contribuyan a mantener un óptimo clima organizacional.

El equipo LUZ OSORNO en 2005:

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

## Cultura Organizacional, Beneficios e Instituciones

Durante el año 2005, se consolidaron profundos cambios al interior de la Compañía, en el marco del plan de cambio cultural denominado "Rumbo al Sur", que se fundamenta en cuatro pilares: Pasión por el Cliente, Excelencia Operacional, Nuevo Estilo de Trabajo y Foco en los Resultados.

La existencia de un favorable clima organizacional es logro de un esfuerzo común que nos llena de satisfacción y que nos desafía a seguir trabajando en la dirección establecida. Son nuestras personas el motor que mueve a la organización en un avance sostenido hacia niveles de excelencia en eficiencia y resultados.

Como parte del sistema de compensaciones, la Compañía posee un conjunto de beneficios altamente competitivos en relación al mercado. Entre ellos, SAESA y sus empresas relacionadas otorgan becas de estudio para los hijos de los trabajadores en etapa escolar y universitaria, bonificaciones por cargas familiares y préstamos de libre disponibilidad. Además, ofrece un ventajoso y atractivo plan complementario de salud.

Relacionadas a actividades de extensión cultural, deportiva, social y de esparcimiento, existen tres instituciones de adhesión voluntaria, que permiten desarrollar diversas capacidades, fortaleciendo vínculos entre compañeros de trabajo y con la comunidad. Los Centros de Damas, integrados por las esposas de nuestros trabajadores, tienen la misión de desarrollar actividades de acción social. Los Grupos Folclóricos, que no sólo practican y fomentan el gusto por el folclore nacional, sino que también participan en actividades masivas para la comunidad de distintas localidades. Por último, el Club Deportivo, que ofrece una variada gama de actividades deportivas para los empleados y a la vez apoya a diversas instituciones que fomentan el deporte.

## **Capacitación**

En las empresas del Grupo SAESA, el desarrollo profesional de sus trabajadores se impulsa y refuerza a través de actividades de entrenamiento y capacitación. En 2005 se dedicaron 539 horas hombre a programas de capacitación, formación y entrenamiento, con un énfasis en electricidad, informática, administración y seguridad. Esto corresponde a un 1% del total de 51.152 horas hombre trabajadas.

## **Prevención de Riesgos y Medio Ambiente**

La prevención de riesgos es un requerimiento intrínseco del sector eléctrico y en el Grupo SAESA existe un trabajo permanente al respecto, a través de organismos institucionales, de comités paritarios y de la administración superior. Estos esfuerzos se extienden tanto al personal propio como a contratistas que prestan servicios a la Empresa. El resguardo de los indicadores de accidentabilidad, ha generado una serie de medidas preventivas, ya en aplicación. Respecto a las metas de accidentabilidad, éstas fueron cumplidas en un 96% con 10 accidentes registrables y el equivalente a 200 días perdidos, para empleados y 695 para contratistas. Para el año 2006 el trabajo contempla un nuevo programa de desarrollo organizacional llamado Programa de Gestión Integral (PGI), que basa el trabajo en tres pilares: Capacitación, Supervisión y Prevención. Para ello, en base al nivel crítico de las funciones de la empresa, se han desarrollado procedimientos de trabajo y programas específicos para temas de seguridad y resguardo del medio ambiente, diferenciando tanto el trabajo de terreno como el administrativo. Respecto a metas, la empresa espera disminuir en un 10% las actuales tasas de accidentabilidad, incluyendo también metas específicas para contratistas de operación y mantenimiento. Fundamental para el éxito de este Programa es que la Gerencia y el Directorio del Grupo SAESA, están fuertemente comprometidos en las metas propuestas y han aprobado los recursos para ejecutarlas, junto a la buena labor y compromiso de supervisores y empleados en su implementación día tras día.

## **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 2005 se incorporaron 522 nuevos clientes, lo que representa un crecimiento de 3,4% respecto de 2004.

Las ventas físicas de energía durante el 2005 alcanzaron 96 GWh.

Los principales proveedores durante el ejercicio fueron SAESA y SGA, de los cuales adquirió 49% y 44% 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 2005 se efectuaron inversiones por \$538 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 \$9.049 millones millones. SAESA tiene una participación de 99,90% y FRONTEL, de 0,10%.

La inversión en LUZ OSORNO representa 3,26% 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 2005, la Sociedad presenta una utilidad de \$624 millones, inferior en un 17,8% respecto de los \$760 millones alcanzados el año anterior.

El resultado operacional es un 18.1% inferior al año anterior, principalmente por mayores gastos operacionales, producto del desarrollo de un programa para mejorar la calidad de suministro

Estado de resultados (MM\$ del 31.12.05)		
	2005	2004
Ingresos de distribución	7.069	6.584
Compra de energía distribución	(5.365)	(4.938)
Otros ingresos operacionales	67	56
Otros gastos operacionales	(821)	(622)
Depreciación	(334)	(327)
Ingresos financieros	16	11
Gastos financieros	(48)	(60)
Otros ingresos y egresos no operacionales	200	237
Corrección monetaria	(6)	(23)
Impuesto a la renta	(154)	(158)
Utilidad del ejercicio	624	760

### Balance y Financiamiento

Los principales componentes del balance, en millones de pesos al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

(M\$)	2005	2004
Total activos	12.566	12.178
Pasivo exigible	2.390	2.170
Patrimonio	10.176	10.008

El principal componente de los activos es el activo fijo, que incluye el sistema eléctrico de servicio. Al cierre del ejercicio, éste alcanza a \$10.328 millones.

El pasivo exigible incluye \$1.348 millones de deuda con el sistema financiero, de la cual \$1.190 millones está en el largo plazo.

**Indicadores Financieros**

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

	31.12.05	31.12.04
Liquidez corriente	2,23	2,76
Razón endeudamiento	0,23	0,23
Utilidad / capital y reservas (%)	6,67%	8,39%

## 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 2005 el capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a M\$9.049.172, distribuido en 7.645 de acciones suscritas y pagadas.

### Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2005 registra una utilidad de M\$624.137 millones, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°7, de \$81.639,94 por acción, a repartir	624.137
Utilidad del Ejercicio	624.137

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 2005 sería la siguiente:

Composición final de las cuentas de patrimonio (M\$ del 31.12.05)	
Capital pagado (representado por 7.645 acciones de un valor nominal de \$1.183.671)	9.049.172
Reserva futuros dividendos	303.921
Utilidades Acumuladas	198.636
Total Patrimonio	9.551.729

### Dividendos

Los dividendos pagados por la Sociedad con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 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	29/05/04	87.743	2003
Final N° 6	27/05/05	57.541	2004

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N°7 de \$81.639,94 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.05. 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 29 de abril de 2005, por la unanimidad de sus miembros, se eligió como miembros del Directorio a los señores Alfredo Matos, Oswald Cano, Isabel Goncalves-Rooney, Kathleen C. Barclay y Claudio Lizana Anguita.

En sesión de Directorio celebrada el 17 de mayo de 2005, el Directorio eligió por la unanimidad de los miembros a Alfredo Matos como Presidente del Directorio.

### **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 29 de abril de 2005, durante el ejercicio los Directores no recibieron remuneraciones por el ejercicio de sus funciones.

### **Hechos Relevantes**

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 15 de marzo de 2005, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Gerente General de la sociedad del señor Jorge Brahm Barril, quien emprenderá nuevas actividades. La renuncia referida tendrá efecto a contar del día 30 de abril de 2005.

En el mismo acto, se procedió a designar como Gerente General, con efecto también al día 30 de abril de 2005, a don Eduardo Novoa Castellón.

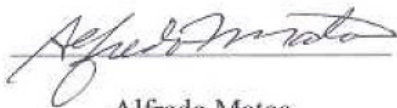
En sesión de Directorio celebrada el 12 de abril de 2005, el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día viernes 29 de abril de 2005 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$ 57.541,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

El dividendo se pagó el 27 de mayo de 2005 a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día jueves 19 de mayo de 2005, en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo ascendió a 7.645, lo que significó un pago de M\$ 439.901 por este concepto.

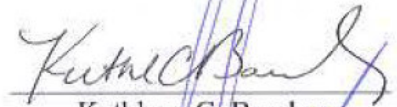
### **Suscripción de la Memoria**

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

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 materia.



Alfredo Matos  
Presidente



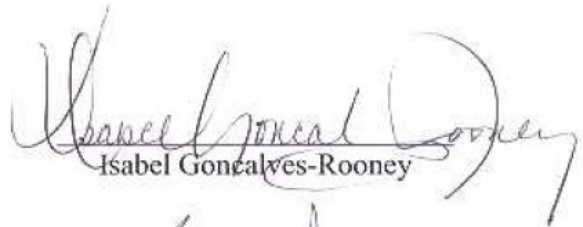
Kathleen C. Barclay



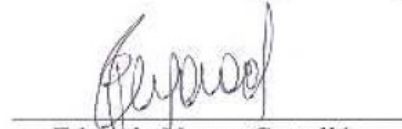
Claudio Lizana Anguita



Oswald Cano



Isabel Gonçalves-Rooney



Eduardo Novoa Castellón  
Gerente General  
Secretario

## **ESTADOS FINANCIEROS**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas  
de Compañía Eléctrica Osorno S.A.

Hemos auditado los balances generales de Compañía Eléctrica Osorno S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Eléctrica Osorno S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Eléctrica Osorno S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Febrero 3, 2006

Alberto Lemaitre V.  
RUT: 6.303.649-8

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Disponible	63.037	96.016
Deudores por venta	1.086.086	971.617
Documentos por cobrar	41.100	31.115
Deudores varios	53.592	82.294
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	711	679.117
Existencias	85.335	53.421
Impuestos por recuperar	53.650	13.088
Gastos pagados por anticipado	17.434	12.799
Impuestos diferidos	15.134	10.985
Otros activos circulantes	<u>819.702</u>	<u>136.344</u>
Total activo circulante	<u>2.235.781</u>	<u>2.086.796</u>
<b>FIJO</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	12.556.752	12.047.201
Maquinarias y equipos	79.104	66.309
Otros activos fijos	<u>383.796</u>	<u>365.640</u>
	13.019.652	12.479.150
Depreciación acumulada	<u>(2.691.172)</u>	<u>(2.388.622)</u>
Total activo fijo neto	<u>10.328.480</u>	<u>10.090.528</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Deudores a largo plazo	<u>1.473</u>	<u>1.169</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>12.565.734</u></u>	<u><u>12.178.493</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

<b>PASIVO</b>	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
A corto plazo		
A largo plazo - porción circulante	157.596	156.374
Cuentas por pagar	134.073	47.508
Documentos por pagar	896	762
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	417.677	330.955
Provisiones	26.270	23.115
Retenciones	71.047	89.022
Ingresos percibidos por adelantado		1.704
Otros pasivos circulantes	<u>197.009</u>	<u>36.513</u>
 Total pasivo circulante	 <u>1.004.568</u>	 <u>685.953</u>
 <b>A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos	1.190.941	1.337.249
Provisiones a largo plazo	11.162	8.522
Impuestos diferidos	<u>183.197</u>	<u>138.427</u>
 Total pasivo a largo plazo	 <u>1.385.300</u>	 <u>1.484.198</u>
 <b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	9.049.172	9.049.172
Reservas futuros dividendos	303.921	95
Utilidades acumuladas	198.636	199.512
Utilidad del año	<u>624.137</u>	<u>759.563</u>
 Total patrimonio	 <u>10.175.866</u>	 <u>10.008.342</u>
 <b>TOTAL PASIVO</b>	 <u><u>12.565.734</u></u>	 <u><u>12.178.493</u></u>

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	7.136.546	6.639.732
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(6.446.341)</u>	<u>(5.795.606)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	690.205	844.126
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(74.201)</u>	<u>(92.435)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>616.004</u>	<u>751.691</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	15.992	10.657
Otros ingresos fuera de la explotación	205.620	243.309
Gastos financieros	(48.374)	(59.694)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.125)	(5.651)
Corrección monetaria	<u>(6.036)</u>	<u>(23.095)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>162.077</u>	<u>165.526</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	778.081	917.217
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(153.944)</u>	<u>(157.654)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>624.137</u></u>	<u><u>759.563</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 2005 Y 2004**  
(En miles de pesos)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Recaudación de deudores por ventas	8.235.514	7.704.037
Ingresos financieros percibidos	33.775	14.457
Otros ingresos percibidos	226.215	156.567
Pago a proveedores y personal	(6.740.467)	(6.342.108)
Intereses pagados	(36.720)	(146)
Impuesto a la renta pagado	(127.551)	(86.070)
Otros gastos pagados	(1.757)	(1.093)
I.V.A. y otros similares pagados	<u>(231.400)</u>	<u>(277.961)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>1.357.609</u>	<u>1.167.683</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de dividendos	(452.658)	(710.232)
Pago de préstamos	<u>(147.725)</u>	<u>(206.815)</u>
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>(600.383)</u>	<u>(917.047)</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	565.950	950.924
Incorporación de activos fijos	(641.108)	(97.914)
Otros préstamos a empresas relacionadas	<u></u>	<u>(998.031)</u>
Flujo neto originado en actividades de inversión	<u>(75.158)</u>	<u>(145.021)</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO</b>	<b>682.068</b>	<b>105.615</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>(31.524)</u>	<u>(5.889)</u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>650.544</b>	<b>99.726</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>227.605</u>	<u>127.879</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><u>878.149</u></u>	<u><u>227.605</u></u>

**COMPAÑÍA ELÉCTRICA OSORNO S.A.**

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(En miles de pesos)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	624.137	759.563
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	334.051	327.343
Castigos y provisiones	110.480	80.240
Corrección monetaria neta	6.036	23.095
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
(Aumento) de deudores por ventas	(75.556)	(208.323)
Disminución de existencias	(34.616)	9.098
Disminución de otros activos	49.965	64.248
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	88.216	23.271
(Disminución) de intereses por pagar	1.208	(487)
Aumento (disminución) del impuesto a la renta por pagar	(46.453)	39.746
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	315.521	47.986
Aumento de IVA. y otros similares por pagar	(15.380)	1.903
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b><u>1.357.609</u></b>	<b><u>1.167.683</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

Compañía Eléctrica Osorno S.A., fue constituida el 1 de enero de 1988 como una sociedad anónima cerrada y tiene por objeto la generación, transmisión y venta de energía eléctrica.

Inscripción en el registro de valores - La Compañía está inscrita en el Registro de Valores y Seguros con el número 869 de fecha 13 de enero de 2005 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a. Período contable** - Los estados financieros comprenden los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

**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 2004 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor, (3,6%) para facilitar la comparación con los estados financieros de 2005.

**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 2004 al 30 de noviembre de 2005 fue de 3,6% (2,5% 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:

	2005	2004
	\$	\$
Unidad de fomento	17.974,81	17.317,05

**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 por deudas incobrables aplicando sobre aquellas deudas vencidas con más de 90 días y sin suministro, un porcentaje creciente desde un 2% hasta un 100%. Este último para aquellas con más de un año de antigüedad.

**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 reajustes e intereses devengados al cierre del período.

**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 el año 2005 y 2004 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile han sido aplicados uniformemente.

### 4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Deudores por venta de energía	1.086.086	971.617
Documentos por cobrar	22.358	13.143
Convenios de electrificación	18.742	17.972
Cuenta corriente del personal	28.145	12.850
Anticipo a proveedores y otros	25.447	69.444
	<u>1.180.778</u>	<u>1.085.026</u>
Totales	<u>1.180.778</u>	<u>1.085.026</u>

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

	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Cuenta corriente del personal	997	674
Otros	476	495
Totales	<u>1.473</u>	<u>1.169</u>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

a. Cuentas por cobrar a corto plazo:

<b>Rut</b>	<b>Sociedad</b>	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	711	12
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.		679.104
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.		1
Totales		<u>711</u>	<u>679.117</u>

b. Cuentas por pagar a corto plazo:

<b>Rut</b>	<b>Sociedad</b>	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	257.634	330.955
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	159.794	
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	249	
Totales		<u>417.677</u>	<u>330.955</u>

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)	
				2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Matriz	Compra/venta de energía	2.059.182	444.231	(1.730.405)	(373.303)
			Servicios de contabilidad	12.127	16.658	(10.191)	(13.998)
			Compra/venta de materiales	327.415	110.506		
			Recuperación de gastos	8.922	16.688		
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-K	Indirecta	Cuenta corriente mercantil	550.000	572.649	11.681	9.778
			Compra/venta de materiales	49.995			
			Servicios de contabilidad	12.127	16.658	(10.191)	(13.998)
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Indirecta	Recuperación de gastos	580	1		
			Compra/venta de materiales	7.527	9		
			Recuperación de gastos	1.400			
			Peajes		5.917		(4.972)
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Indirecta	Compra/venta de energía		27.520		23.127
			Compra/venta de energía	2.789.659	3.456.047	(2.344.251)	(2.904.242)
Empresa Eléctrica de Aysén S.A.	88.272.600-2	Indirecta	Recuperación de gastos	9			

Dentro de las principales transacciones entre empresas relacionadas están la compra-venta de electricidad y peaje. Los precios de la electricidad a los que se realizan estas operaciones entre empresas relacionadas son los fijados por la autoridad o por el mercado y los peajes controlados por el marco regulatorio del sector.

Las operaciones entre empresas son pagadas dentro de los 30 días siguientes de facturado, de acuerdo a las condiciones generalmente aceptadas en la industria.

Por otro lado la compra y venta de materiales se realiza a valores de precio medio de bodega.

Las cuentas corrientes mercantiles pagan intereses nominales de mercado que se calculan entre el período que dure la operación.

6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro, es la siguiente:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	99.296	53.586
Provisión de obsolescencia	<u>(13.961)</u>	<u>(165)</u>
Totales	<u><u>85.335</u></u>	<u><u>53.421</u></u>

7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005 la renta líquida imponible ascendió a M\$649.335 (M\$744.125 en 2004).

El total de impuesto por recuperar se compone de:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	135.537	134.064
Provisión impuesto único Artículo 21	(133)	
Crédito 4% inv. en activo fijo (Ley 18.018)	15.786	3.538
Gastos de capacitación SENCE	1.150	1.987
Remanente crédito fiscal	11.697	
Provisión de impuesto a la renta	<u>(110.387)</u>	<u>(126.501)</u>
Totales	<u><u>53.650</u></u>	<u><u>13.088</u></u>

Las utilidades tributables acumuladas en el FUT Al 31 de diciembre de 2005 ascienden a M\$616.367 (M\$744.125 en 2004), de los cuales M\$505.980 (M\$617.624 en 2004) dan derecho a crédito de 17% y M\$110.387 (M\$126.501 en 2004) son sin derecho a crédito.



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

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	(110.387)	(126.501)
Ajuste gasto tributario año anterior	(2.803)	(1.433)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(40.600)	(29.694)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(21)	(26)
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(133)</u>	<u>          </u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>(153.944)</u></u>	<u><u>(157.654)</u></u>

#### 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es como sigue:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Pagarés reajustables del Banco Central	815.112	131.589
Otros	<u>4.590</u>	<u>4.755</u>
Totales	<u><u>819.702</u></u>	<u><u>136.344</u></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	Valor Final M\$	Valor Mercado M\$
CRV	22-12-2005	11-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	50.000	0,37	P.R.B.C.	50.123	50.062
CRV	26-12-2005	12-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	54.500	0,35	P.R.B.C.	54.608	54.538
CRV	27-12-2005	20-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	94.800	0,37	P.R.B.C.	95.081	94.858
CRV	28-12-2005	20-01-2006	Banco Santander	Pesos	350.800	0,38	P.R.B.C.	351.822	350.978
CRV	29-12-2005	20-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	110.700	0,37	P.R.B.C.	111.000	110.741
CRV	30-12-2005	20-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	47.700	0,36	P.R.B.C.	47.820	47.711
CRV	22-12-2005	11-01-2006	Bco. Crédito e Inversiones	Pesos	106.100	0,35	P.R.B.C.	106.348	106.224
					814.600			816.802	815.112

10. ACTIVOS FIJOS

a. La composición de este rubro es la siguiente:

	2005		2004	
	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Construcciones y obras de infraestructura:				
Líneas y redes	10.548.609	2.266.409	10.095.384	2.021.571
Transformadores	1.798.884	353.127	1.744.495	307.428
Medidores	209.259	44.134	207.322	38.653
Total construcciones y obras de infraestructura	12.556.752	2.663.670	12.047.201	2.367.652
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	7.755	4.782	7.754	4.006
Muebles y equipos	477	122	477	95
Equipos de comunicación	10.237	934	2.196	507
Herramientas y equipos de distribución	39.761	13.390	39.523	10.336
Instrumentos y equipos de laboratorio	16.358	7.662	16.359	6.026
Equipos computacionales	4.516	612		
Total Maquinarias y equipos:	79.104	27.502	66.309	20.970
Otros activos fijos:				
Obras en curso	359.340		363.947	
Materiales y repuestos	24.405		1.693	
Otros	51			
Total otros activos fijos	383.796		365.640	
Totales	13.019.652	2.691.172	12.479.150	2.388.622

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

	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	327.370	320.796
Depreciación del año (gasto de administración)	<u>6.681</u>	<u>6.547</u>
Totales	<u><u>334.051</u></u>	<u><u>327.343</u></u>

#### 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

		<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
97.053.000-2	Banco Security	UF <u>157.596</u>	<u>156.374</u>
	Monto de capital adeudado	148.868	148.583
	Tasa de interés anual:	4,51%	3,63%

#### 12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Obras en ejecución de terceros	<u>197.009</u>	<u>36.513</u>

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

El detalle es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento						2005		2004
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 Monto	Total l. plazo	Tasa int. prom. anual	Total l. plazo	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$	
97.053.000-2	Bco. Security	UF	148.867	148.867	297.734	595.473			1.190.941		1.337.249
Totales			<u>148.867</u>	<u>148.867</u>	<u>297.734</u>	<u>595.473</u>			<u>1.190.941</u>		<u>1.337.249</u>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera:

Porcentaje obligaciones moneda nacional: 100%

### 14. PROVISIONES

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Provisión beneficios anuales	13.041	14.367
Vacaciones del personal	7.627	7.008
Otros	<u>5.602</u>	<u>1.740</u>
Totales	<u>26.270</u>	<u>23.115</u>

b. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han constituido provisiones que se presentan rebajando los conceptos que se indican:

	2005 M\$	2004 M\$
Deudores por venta	59.109	54.006
Existencias	13.961	165

Durante 2005 se han efectuado castigos de incobrables por M\$22.048 (M\$22.507 en 2004) y de Existencias por M\$59 (M\$0 en 2004)

15. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

El movimiento de la provisión por indemnización por años de servicio al personal, es el siguiente:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Saldo histórico inicial	8.226	
Cargo a resultado	<u>2.936</u>	<u>8.522</u>
Totales	<u><u>11.162</u></u>	<u><u>8.522</u></u>

El saldo por pasivo a largo plazo M\$11.162 (M\$8.522 en 2004)

## 16. 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 2004	8.521.680	90	859.335		9.381.105
Distribución utilidad			(670.799)		(670.799)
Dividendos					
Corrección monetaria	213.042	2	4.043		217.087
Utilidad del año				733.169	733.169
Saldos al 31 de diciembre de 2004	8.734.722	92	192.579	733.169	9.660.562
Actualización extracontable (3,6%)	314.450	3	6.933	26.394	347.780
Saldos al 31 de diciembre de 2004 actualizados	9.049.172	95	199.512	759.563	10.008.342
Saldos al 1 de enero de 2005	8.734.722	92	192.579	733.169	9.660.562
Distribución utilidad		293.268	439.901	(733.169)	
Dividendos			(439.901)		(439.901)
Corrección monetaria	314.450	10.561	6.057		331.068
Utilidad del año				624.137	624.137
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9.049.172	303.921	198.636	624.137	10.175.866

**Capital pagado** - Está representado por 7.645 acciones de serie única que están suscritas y pagadas. (M\$9.049.172)

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su revalorización.

**Dividendos** - De acuerdo con la Legislación vigente, a lo menos un 30% de la Utilidad del año debe destinarse al reparto de dividendos en efectivo, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Para el período 2005, la Junta de Accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo	Fecha distribución a los accionistas	Monto M\$
29.04.2005	27.05.2005	439.901

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 29 de abril de 2005 distribuir el 60% de la Utilidad como dividendos.

Para el período 2004, la Junta de Accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo	Fecha distribución a los accionistas	Monto M\$
28.04.2004	28.05.2004	670.799

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 28 de abril de 2004 distribuir el 100% de la Utilidad como dividendos.

## 17. 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.

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

	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Ingresos por construcción de obras eléctricas	38.124	74.443
Intereses y recargos por atraso en el pago	98.324	80.663
Servicio de apoyo de cables a otras compañías	28.051	39.182
Arriendo materiales y equipos	24.451	23.464
Intereses , créditos y préstamos a terceros	54	18
Ajuste renta año anterior		12.815
Otros	<u>16.616</u>	<u>12.724</u>
Totales	<u><u>205.620</u></u>	<u><u>243.309</u></u>

b. La composición de los egresos fuera de la explotación es la siguiente:

	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Otros extraordinarios	5.125	5.381
Otros	<u>          </u>	<u>270</u>
Totales	<u><u>5.125</u></u>	<u><u>5.651</u></u>

#### 18. 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>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
Existencias	IPC	857	1.018
Activo Fijo	IPC	353.436	252.996
Colocaciones financieras	IPC	22.839	
Otros activos no monetarios	IPC	3.131	4.541
Otros activos no monetarios	UF		36
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>18.975</u>	<u>85.212</u>
Total abonos		<u>399.238</u>	<u>343.803</u>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(331.068)	(224.902)
Obligaciones con bancos	UF	(51.404)	(35.264)
Pasivos no monetarios	IPC	(4.427)	(1.448)
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(18.375)</u>	<u>(105.284)</u>
Total cargos		<u>(405.274)</u>	<u>(366.898)</u>
Pérdida por corrección monetaria		<u><u>(6.036)</u></u>	<u><u>(23.095)</u></u>

## 19. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Bajo el rubro otros ingresos percibidos se han considerado:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Subsidios recibidos (FNDR)	88.325	61.784
Servicios de apoyos de cables	28.051	39.182
Recuperación de créditos y préstamos al personal	13.155	4.759
Construcción de obras y otros	<u>96.684</u>	<u>50.842</u>
Totales	<u><u>226.215</u></u>	<u><u>156.567</u></u>

## 20. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

### a. **Garantías otorgadas**

La Sociedad ha otorgado documentos en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas y otros por M\$151.954 (M\$0 en 2004) de los cuales se han otorgado documentos en garantía correspondientes a FNDR por M\$149.375 (M\$0 en 2004)

Con fecha 2 de noviembre de 2005 Banco Security alzó las prendas sobre los activos de operación de Luz Osorno.

### b. **Contingencias**

Durante el mes de enero, la matriz SAESA finalizó un proceso de refinanciamiento que implicó una modificación de la línea de capital de trabajo y una colocación de bonos Series E y F en reemplazo de los bonos C y D. Este refinanciamiento permitió liberar las garantías personales otorgadas por la sociedad.

### **c. Restricciones**

Producto de la Modificación de la Línea de Capital de Trabajo de la matriz Saesa, la sociedad quedó sujeta, entre otras a las siguientes restricciones:

1. Compromisos Financieros: Respetar los siguientes índices financieros:

- Razón de Endeudamiento (RE) (1): Mantener al final de cada semestre una Razón de Endeudamiento no superior a 0,6 veces.
- Patrimonio mínimo (PM). Mantener al final de cada semestre un PM no inferior a MMUF 0,4.

(RE) (1) Definido como, pasivo exigible mas boletas garantías no FNDR menos utilidad por contratos derivados dividido por patrimonio mas interés minoritario en el caso que corresponda.

### **d. Juicios**

Demanda de indemnización de perjuicios por accidente sufrido por hija de los demandantes, 3er Juzgado de letras de Osorno, Rol N° 32.004-D, proceso pendiente ante la Corte Suprema. Empresa dedujo recurso de casación en el fondo, primera instancia. Monto comprometido M\$ 17.317.

Reclamo de ilegalidad por multa de 38 UTA, sociedades relacionadas, reclamo de ilegalidad acogido, multa anulada, Rol N° 878-05, Corte de Apelaciones de Valdivia. M\$ 0.

Reclamo de ilegalidad por multa de 19 UTA, costos de explotación 2003, reclamo de ilegalidad acogido, multa anulada, Rol N° 877-05, Corte de Apelaciones de Valdivia M\$0.

Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por incendio. Proceso pendiente en 1ª instancia. Etapa de discusión. Rol N° 43.839, Juzgado de Letras de La Unión. Monto comprometido M\$ 14.000.

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.

### **e. Otras contingencias**

Según lo establecido en el artículo 16B de la Ley 18.410 la empresa a partir de agosto de 2004 ha pagado compensaciones por interrupciones de suministro superiores a las autorizadas por la Ley Eléctrica y su reglamento. En 2005 la Sociedad pagó M\$51.972 y M\$26.032 en 2004.

**f. Multas**

Aplica multa de 50 UTA por mala calidad de suministro. Autoridad SEC, Res. Ex. 711. Se ha pagado multa por M\$ 18.094.

Aplica Multa 38 UTA por no dar respuesta a requerimiento Oficio N0 2703/04. Autoridad SEC, Res. Ex. 259. Pendiente recurso de ilegalidad ante Tribunales. Monto comprometido M\$ 14.368.

Aplica Multa 19 UTA por no dar respuesta a requerimiento Oficio N0 2757/04. Autoridad SEC, Res. Ex. 251. Pendiente recurso de ilegalidad ante Tribunales. Monto comprometido M\$ 7.184.

Aplica Multa de 150 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Autoridad SEC, Res. Ex. 1822. Recurso de Reposición ante SEC. Monto comprometido M\$ 56.714.

**21. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos entregados en arriendo por M\$33.410 en 2005 (M\$33.152 en 2004).

## 22. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

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

### Activos

<b>Rubros</b>	<b>Moneda</b>	<b>2005</b> M\$	<b>2004</b> M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	\$ no reajustables	63.037	96.016
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	1.086.086	971.617
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	41.100	31.115
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	53.592	82.294
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	711	679.117
Existencias (neto)	\$ no reajustables	85.335	53.421
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	53.650	13.088
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	17.434	12.799
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	15.134	10.985
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	<u>819.702</u>	<u>136.344</u>
<b>Total activos circulantes</b>		<u>2.235.781</u>	<u>2.086.796</u>
<b>Activos fijos</b>			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	12.556.752	12.047.201
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	79.104	66.309
Otros activos fijos	\$ no reajustables	383.796	365.640
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	<u>(2.691.172)</u>	<u>(2.388.622)</u>
<b>Total activos fijos</b>		<u>10.328.480</u>	<u>10.090.528</u>
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	<u>1.473</u>	<u>1.169</u>
<b>Total otros activos</b>		<u>1.473</u>	<u>1.169</u>
<b>Total activos</b>		<u><u>12.565.734</u></u>	<u><u>12.178.493</u></u>

**Pasivos circulantes**

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		2005		2004	
		Monto	Tasa interés prom. anual	Monto	Tasa interés prom. anual
		M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	157.596	4,51	156.374	3,63
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	134.073		47.508	
Documentos por pagar	\$ no reajustables	896		762	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	417.677		330.955	
Provisiones	\$ no reajustables	26.270		23.115	
Retenciones	\$ no reajustables	71.047		89.022	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables			1.704	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	197.009		36.511	
Total pasivos circulantes		<u>1.004.568</u>		<u>685.951</u>	
	\$ no reajustable	846.972		529.575	
	\$ reajustable	157.596		156.377	

**Pasivos largo plazo**

a) Al 31 de diciembre de 2005 este rubro se compone de:

		2005							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
Rubro	Moneda	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual
			%		%		%		%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	297.734	4,51	297.734	4,51	595.473	4,51		
Provisiones	\$ no reajustables							11.162	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							183.197	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>297.734</b>		<b>297.734</b>		<b>595.473</b>		<b>194.359</b>	
	\$ reajustables	297.734		297.734		595.473			
	\$ no reajustables							194.359	

b) Al 31 de diciembre de 2004 este rubro se compone de:

		2004							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
Rubro	Moneda	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual	Monto M\$	Tasa interés prom. anual
			%		%		%		%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	297.166	3,63	297.166	3,63	742.917	3,63		
Provisiones	\$ no reajustables							8.522	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							138.427	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>297.166</b>		<b>297.166</b>		<b>742.917</b>		<b>146.949</b>	
	\$ reajustables	297.166		297.166		742.917			
	\$ no reajustables							146.949	

## 23. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante el período enero-diciembre 2005 y 2004, 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 2005 y 2004 directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

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

## 24. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

## 25. MEDIO AMBIENTE

Durante 2005 y 2004, la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos relacionados con temas medioambientales. No existen montos comprometidos relevantes.

## 26. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar, es el siguiente:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	M\$	M\$
Proveedores	131.981	45.328
Cuentas por pagar a clientes	<u>2.092</u>	<u>2.180</u>
Totales	<u><u>134.073</u></u>	<u><u>47.508</u></u>

\* \* \* \* \*

**Análisis razonado de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(valores en millones de pesos del 31.12.05)**

**Análisis comparativo principales cuentas del balance:**

	Al 31 de diciembre de:	
	2005	2004
	<u>[MM\$]</u>	<u>[MM\$]</u>
Cuentas por cobrar	1.182	1.765
Existencias	85	53
Otros Activos Circulantes	<u>969</u>	<u>269</u>
Total activos circulantes	2.236	2.087
Activo Fijo	13.020	12.479
Depreciación	<u>(2.691)</u>	<u>(2.389)</u>
Total activo fijo	10.329	10.090
Otros Activos Circulantes	1	1
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>12.566</u></b>	<b><u>12.178</u></b>
Pasivo circulante	1.005	686
Pasivo largo plazo	1.385	1.484
Patrimonio	10.176	10.008
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>12.566</u></b>	<b><u>12.178</u></b>

PRINCIPALES INDICADORES DEL BALANCE

Liquidez		
Liquidez corriente	2,23	2,76
Razón ácida	2,14	2,73
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,23	0,23
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,42	0,31
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,58	0,69
Cobertura de gastos financieros	17,08	16,00
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	539	82
Rotación de inventarios (*)	6,7	2,0
Permanencia de inventarios (días) (*)	54,4	181,2

(\*) Cambio en base de cálculo, ver explicación en Balance.

## **Breve reseña histórica**

La Sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada el 11 de enero de 1988.

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.

## **Balance**

Las existencias corresponden a materiales para construcción de obras de terceros, operación y mantenimiento. En el cuadro de indicadores, la rotación de inventario y permanencia se calcula como el monto de obras construidas en el período, tanto propias, de terceros y FNDR (MM\$ 573 en 2005 y MM\$ 104 en 2004), sobre el monto de las existencias. Cabe destacar que en bodega se mantiene un mínimo de elementos para operar y mantener el sistema eléctrico, que son de lenta adquisición y alto valor.

El principal componente del activo es el activo fijo, que incluye el sistema eléctrico de servicio. Al 31 de diciembre de 2005 el activo fijo neto alcanza a MM\$ 10.329.

De los MM\$ 2.390 que forman el pasivo exigible en 2005, MM\$ 158 corresponden a la porción de corto plazo de una deuda en UF con el Banco Security y MM\$ 1.190 a la porción largo plazo del mismo crédito.

## **Estado de resultados**

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad presenta una utilidad inferior a la del año anterior en 17.8%. El resultado operacional es un 18.1% inferior al año anterior, principalmente por mayores gastos operacionales, producto del desarrollo de un programa para mejorar la calidad de suministro

El resultado no operacional disminuyó en MM\$ 3.

Los ingresos y costos de explotación de la Sociedad, cuyo objeto principal, es la distribución de energía eléctrica, comparados con el año anterior, se muestran en el siguiente cuadro (en millones de pesos):

	2005 <u>[MM\$]</u>	2004 <u>[MM\$]</u>
<b>Resultado de la explotación</b>	<b><u>616</u></b>	<b><u>753</u></b>
Margen de distribución	1.704	1.646
Ingresos distribución	7.069	6.584
Compra energía distribución	(5.365)	(4.938)
Otros ingresos operacionales	67	56
Otros gastos operacionales	(821)	(622)
Depreciación	(334)	(327)
<b>Resultado fuera de la explotación</b>	<b><u>162</u></b>	<b><u>165</u></b>
Ingresos financieros	16	11
Utilidad inversión en empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos no operacionales	205	243
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-
Gastos financieros	(48)	(60)
Otros egresos no operacionales	(5)	(6)
Corrección monetaria	(6)	(23)
Diferencia de cambio	-	-
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b><u>778</u></b>	<b><u>918</u></b>
Impuesto a la renta	(154)	(158)
<b>Utilidad</b>	<b><u>624</u></b>	<b><u>760</u></b>

Principales indicadores de rentabilidad:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	1.161	1.304
Rentabilidad del patrimonio	6,2%	7,6%
Rentabilidad del activo	5,0%	6,2%
Rendimiento de activos operacionales (2)	6,0%	7,4%
Utilidad por acción (\$)	81.639,90	99.354,22

(1) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

(2) Resultado operacional sobre activo fijo.

### **Análisis de diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos de los activos**

Se estima que su valor económico no es muy distinto a su valor libro y que no han habido cambios relevantes en los mercados y en el riesgo asociado a LUZ OSORNO que pudieran justificar una diferencia importante entre estos valores.

### **Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y su participación relativa**

Al 31 de diciembre de 2005 no se aprecian variaciones significativas en los mercados en que participa LUZ OSORNO.

Cabe mencionar que con fecha 11 de febrero de 2005 fueron publicadas las fórmulas tarifarias de distribución que regirán hasta octubre de 2008 y operará en forma retroactiva desde noviembre de 2004. Los resultados de esta fijación tarifaria prácticamente mantiene los precios en los niveles anteriores.

### **Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por actividades operacionales, de inversión y financiamiento**

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2005 alcanzó a MM\$ 878.

Las actividades de la operación corresponden a los movimientos de compra venta de energía y costos de la explotación.

La incorporación de activos fijos se presenta con IVA incluido, tal como lo estipula la Circular 1.501. El valor de incorporación de activos fijos en 2005 alcanza los MM\$ 641.

Los principales componentes del estado de flujo son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de:	
	2005	2004
	[MM\$]	[MM\$]
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>1.358</b>	<b>1.168</b>
Recaudación de deudores por venta	8.235	7.704
Pago a proveedores y personal	(6.740)	(6.342)
Otros egresos e ingresos (neto)	(137)	(194)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(601)</b>	<b>(917)</b>
Pago de préstamos	(148)	(207)
Pago de Dividendos	(453)	(710)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(75)</b>	<b>(145)</b>
Incorporación de activo fijo	(641)	(98)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(998)
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	566	951
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(32)	(6)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	650	100
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>228</b>	<b>128</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>878</b>	<b>228</b>

### **Análisis de riesgo de mercado**

LUZ OSORNO tiene como objeto realizar el Servicio Público de Distribución de Electricidad en sectores rurales de la provincia de Osorno. Para ello compra electricidad a sus suministradores (SAESA, Sociedad Generadora Austral S.A. y Empresa Eléctrica Puyehue) y la vende a clientes finales.

El negocio de Distribución de Electricidad en el mercado chileno está íntegramente regulado por la autoridad. Las ventas se realizan a precios regulados que incorporan una componente destinada al pago de las compras de electricidad y otra componente destinada al pago por el uso del sistema de distribución de propiedad de la empresa.

La totalidad de la compra de electricidad de LUZ OSORNO se realiza a los precios regulados definidos por la autoridad ("precios de nudo") y prácticamente la totalidad de sus ventas son también a precios regulados, lo que garantiza la estabilidad de sus flujos.

Tanto los precios de compra como los de venta de energía están indexados a variables macroeconómicas que influyen en los flujos de la Sociedad (IPC, índice de remuneraciones, precio del cobre y tipo de cambio). De este modo, se estima innecesaria una política de cobertura para calzar pasivos y activos generados por actividades de la operación.

### **Riesgo cambiario y pasivos financieros**

Respecto del riesgo cambiario por pasivos indexados al tipo de cambio, la Sociedad no tiene pasivos con reajustabilidad dólar.

## **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 ELECTRICA OSORNO S.A., Luz Osorno S.A.**  
 Inscripción Registro de Valores N°869

**Balance General Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2005 M\$	2004 M\$
Activos			
Activo circulante		2.235.781	2.086.796
Activo fijo		10.328.480	10.090.528
Otros activos		1.473	1.169
<b>Total activos</b>		<b>12.565.734</b>	<b>12.178.493</b>
Pasivos			
Pasivo circulante		1.004.568	685.953
Pasivo largo plazo		1.385.300	1.484.198
Capital y reservas		9.551.729	9.248.779
Utilidad del ejercicio		624.137	759.563
Total patrimonio		10.175.866	10.008.342
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>12.565.734</b>	<b>12.178.493</b>

**Estado de Resultados Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2005 M\$	2004 M\$
Resultado operacional		616.004	751.691
Resultado no operacional		162.077	165.526
Resultado antes de impuesto a la renta		778.081	917.217
Impuesto a la renta		(153.944)	(157.654)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>624.137</b>	<b>759.563</b>

**Estado de Flujos de Efectivo Resumido**

	Al 31 de diciembre de	2005 M\$	2004 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación		1.357.609	1.167.683
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(600.383)	(917.047)
Flujo neto originado por actividades de inversión		(75.158)	(145.021)
Flujo neto del ejercicio		682.068	105.615
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		(31.524)	(5.889)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>650.544</b>	<b>99.726</b>