



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

**Memoria Anual 2006**

## 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
Gestión empresa 2006	9
Actividades de LUZ OSORNO	12
Política de inversión y financiamiento	13
Factores de riesgo	13
Resultados financieros	16
Información general	18
Estados financieros	21
Estados financieros resumidos	55

## Antecedentes relevantes

ANTECEDENTES FINANCIEROS (MM\$ del 31.12.06)

	2006	2005
Ventas	7.592	7.315
Utilidad	756	637
Activos	12.851	12.830
Pasivo Exigible	2.342	2.440
Patrimonio	10.509	10.390

## CIFRAS OPERACIONALES

	2006	2005
Ventas energía (GWh)	108	96
Clientes (miles)	16	16
Trabajadores	18	18
Líneas media tensión (km)	3.366	3.363
Líneas baja tensión (km)	360	359
MVA instalados MT/BT	67	67

## 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..

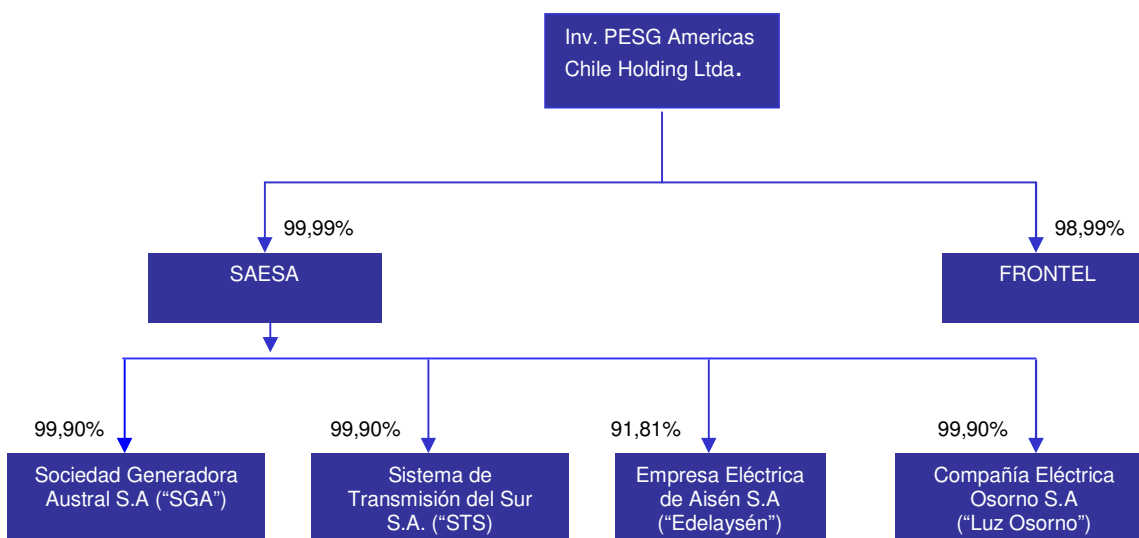
El 24 de enero de 2002 se dividió PSEG Chile Holding S.A. en dos sociedades, PSEG Chile Holding I S.A., "Holding I", continuadora legal de la sociedad dividida, y PSEG Chile Holding II, "Holding II".

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 2006 es la siguiente:



## Directorio y administración

Presidente	Robert Dougherty / Licenciado en Finanzas y Magíster de Administración de Empresas en Finanzas / Extranjero
Vicepresidente	Matthew McGrath / Doctor en Derecho y Licenciado en Historia / Extranjero
Directores	Alfredo Matos/ Magíster en Administración de Empresas; Magíster y Licenciado en Ingeniería en Electricidad y Finanzas / Extranjero  Marcelo Figueira / Ingeniero en Electricidad y Magíster en Administración de Empresas / Extranjero  Oswald Cano / Ingeniero en Electricidad, Magíster en Ciencias y Magíster en Administración de Empresas / Extranjero  Patrick Downes / Ingeniero en Electricidad, Magíster en Ciencias y Magíster en Administración de Empresas / Extranjero
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	Francisco Noel Petrlik / Ingeniero Industrial / Extranjero
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.

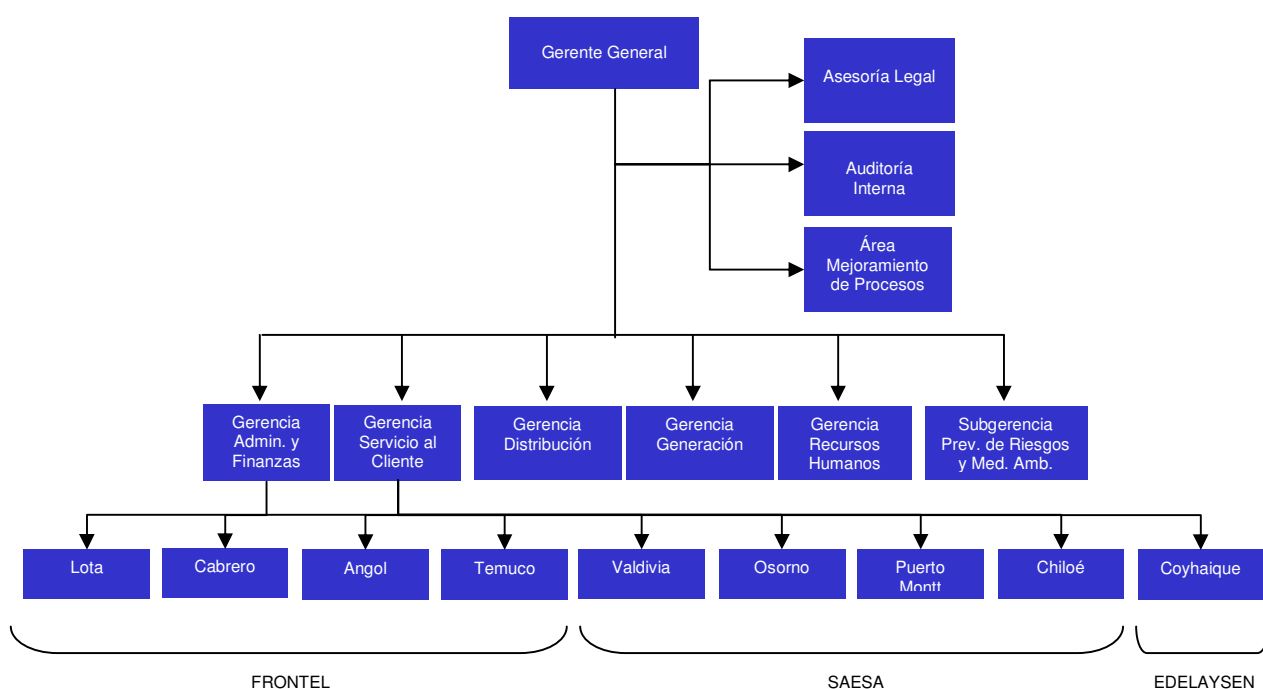
**2005** Se reestructuró el organigrama de la empresa, buscando abordar con éxito los desafíos de 2005. En octubre, el Grupo SAESA anunció la inversión de US\$MM 24 para 2005 y 2006, destinados a ampliar las redes de abastecimiento, mejorar infraestructura y tecnología, en pos de la calidad del servicio.

**2006** La empresa cumple con su compromiso de elevar los índices de calidad de servicio alcanzando los indicadores exigidos por la autoridad del sector, gracias a una fuerte inversión en mejoramiento de instalaciones.

## Gestión empresa 2006

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.

Esta estructura obedece a una estrategia de eficiencia y bajos costos operacionales de SAESA y sus filiales. Gracias a ella, las empresas son capaces de aumentar sus clientes a un valor adicional muy reducido.



Durante el 2006, Luz Osorno invirtió MM\$2.318 en construcción, y en mejoramiento de instalaciones y líneas en su zona de cobertura, cumpliendo con ello su compromiso de mejora en calidad de servicio y alcanzando con éxito los estándares legales exigidos por la autoridad del sector al finalizar el periodo de medición.

## Gestión en Recursos Humanos

Durante el 2006, la administración de recursos humanos de la Compañía implementó notables cambios y avances, orientados tanto al desarrollo y perfeccionamiento profesional de sus trabajadores, como también a su bienestar.

Por segundo año consecutivo y con mayor participación que el año anterior, se desarrolló el Programa de Becas y Financiamiento de Estudios para los empleados, donde cada interesado pudo postular a recursos económicos para completar estudios pendientes, estudiar nuevas carreras o realizar postgrados. Adicionalmente, durante gran parte del año se llevó a cabo el Plan de Desarrollo Ejecutivo, que consideró entrenamiento para todos los cargos de jefaturas de la Compañía, con el fin de reforzar y mejorar las competencias gerenciales de los actuales líderes y de preparar a los líderes del futuro de la organización.

El desarrollo profesional de los trabajadores fue fuertemente impulsado a través de actividades de entrenamiento y capacitación en los distintos ámbitos del quehacer de la compañía. En 2006, se ejecutaron cerca de 50.000 horas-hombre en programas de capacitación, formación y entrenamiento, con especial énfasis en la capacitación técnica y de seguridad.

El clima organizacional registró también una evolución positiva, hecho respaldado por los resultados de la encuesta respectiva, cuyo resultado general arroja un 70% de satisfacción como promedio en todos los atributos evaluados. Lo anterior representa un aumento de 30% respecto de la encuesta del año anterior.

La empresa históricamente ha ofrecido un paquete de beneficios altamente competitivo con respecto al mercado para sus trabajadores. Entre los principales beneficios contractuales, destacan seguro médico, becas de estudio para hijos en etapa escolar y universitaria, subvención de jardín infantil, subsidio de consumo eléctrico y préstamos de libre disponibilidad.

Una vez al año, los trabajadores de la empresa participan en las tradicionales Olimpiadas, donde junto a sus cónyuges celebran durante dos días en competencias deportivas y recreativas que promueven la sana camaradería.

El equipo LUZ OSORNO en 2006:

Gerentes y ejecutivos principales	-
Profesionales y técnicos	5
Administrativos y electricistas	13
<hr/> Total	<hr/> 18

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

La prevención de riesgos es un requerimiento intrínseco del sector eléctrico y en el Grupo SAESA se realiza un trabajo permanente al respecto a través de organismos institucionales del comité paritario y de la administración superior.

En el año 2006 se dio cumplimiento al 141% de las actividades planificadas en el programa anual de prevención de riesgos, con 3.888 actividades donde se incluyeron charlas, inspecciones, observaciones de tarea y pautas de trabajo.

Durante el 2006 se efectuaron una serie de acciones de capacitación preventiva, que también involucraron a los contratistas, con un total de 74.679 horas hombre. Con énfasis en el Programa de Capacitación de Linieros desarrollado en conjunto con Inacap, curso para supervisores y cursos de procedimientos de trabajo.

## **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 2006 se incorporaron 528 nuevos clientes, lo que representa un crecimiento de 3,4% respecto de 2005.

El sector eléctrico chileno contempla las actividades de generación, transporte y distribución de energía eléctrica. Estas actividades son desarrolladas por el sector privado, cumpliendo el Estado una función reguladora, fiscalizadora y subsidiaria. Lo anterior se traduce en que las empresas tienen capacidad de decisión respecto de sus inversiones, la comercialización de sus servicios y la operación de sus instalaciones, siendo por tanto responsables de la calidad del servicio otorgado en cada segmento, todo ello en cumplimiento de las obligaciones que imponen las leyes, reglas y normas que, en su conjunto, constituyen el marco regulatorio del sector.

Las empresas distribuidoras sometidas a regulación de precios operan en territorios que les han sido otorgados en concesión, lo que les confiere características de monopolio natural. Si bien la autoridad puede otorgar concesiones superpuestas, en la práctica no es factible que coexistan en un mismo territorio instalaciones pertenecientes a distintas distribuidoras. Más aún, las señales tarifarias impuestas por la autoridad apuntan a un óptimo técnico-económico, vale decir, no financian instalaciones de distribución redundantes o innecesarias para cumplir con las exigencias impuestas a este servicio.

LUZ OSORNO, al ser concesionaria de servicio público de distribución, está obligada a aplicar a los suministros que satisfacen las condiciones establecidas por la Ley Eléctrica, precios regulados o fijados por la autoridad. Asimismo, para este tipo de suministros, está obligada a comprar energía, a precios igualmente fijados por la autoridad (precios de nudo).

Las ventas físicas de energía durante el 2006 alcanzaron 108 GWh.

Los principales proveedores durante el ejercicio fueron SAESA, SGA y Puyehue, de los que adquirió 48%, 44% y 8% 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 fijados 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 2006 se efectuaron inversiones por \$718 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 \$9.239 millones. SAESA tiene una participación de 99,90% y FRONTEL, de 0,10%.

La inversión en LUZ OSORNO S.A. representa 3,2% 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.

## **Políticas de Inversión y Financiamiento**

LUZ OSORNO continuará con su estrategia de desarrollo a través del fortalecimiento de los negocios en que participa actualmente, consolidando su posición de distribuidora en la X región, y la búsqueda de nuevas oportunidades que se presenten en el ámbito de los servicios públicos, la venta de productos y servicios asociados al negocio de distribución eléctrica, así como negocios complementarios que están asociados al uso de la extensión de la red contacto cliente que tienen las empresas en el sur de Chile. Las inversiones se desarrollan utilizando estrictos parámetros de decisión tanto financieros como técnicos y estratégicos. El lineamiento básico que debe cumplir toda nueva inversión se relaciona con la claridad que exista en el marco legal en que se desenvolverá. Por su parte, las fuentes de financiamiento se administran en concordancia con el plan financiero de largo plazo de LUZ OSORNO. Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado.

## **Factores de Riesgo**

El mercado eléctrico posee un bajo riesgo operacional, debido a su condición de monopolio natural, lo anterior genera una gran estabilidad en los flujos de caja y minimiza el riesgo operativo. Luz Osorno vende electricidad en zonas de concesión otorgadas por el Estado, al tratarse de un servicio de primera necesidad y con zonas de concesión acotadas el riesgo comercial se encuentra delimitado.

De acuerdo a estimaciones preliminares, se espera que la tasa de crecimiento de ventas de energía sea para los próximos 5 años, entre un 6% y un 7%, aproximadamente, para el conjunto de las empresas distribuidoras del Grupo SAESA.

Respecto a los costos que enfrenta y que tienen indexación en dólares, tales como compra de energía y petróleo para generación, éstos son traspasados a los clientes y no significan efecto para Luz Osorno.

Con el objeto de resguardar las actividades en la industria en que participa, Luz Osorno para sus instalaciones posee pólizas de seguro de acuerdo con las prácticas habituales de la industria.

## **Procesos Regulatorios**

### **Sistemas Medianos - Ley 19.040**

Los sistemas medianos corresponden a sistemas eléctricos con una potencia instalada en generación mayor a 1,5 MW y menor a 200 MW.

La Ley Corta I busca dentro de varios aspectos, adaptar el sistema de tarificación de costos de generación en sistemas medianos y aislados, tales como los existentes en las regiones de Aysén y Magallanes, a las condiciones y tamaño del parque propio de ellos, de modo de que el sistema de precios incentive la inversión óptima de largo plazo y permita así lograr reducciones en los costos para el consumidor final.

Con este fin, el año 2006 se modificó el mecanismo de tarificación marginal de la generación por un sistema de costo incremental de desarrollo ajustado a una trayectoria óptima de costos medios de

largo plazo. Este proceso culmina con la fijación por los próximos cuatro años para los sistemas eléctricos de Aisén, Palena y General Carrera.

### **Licitación Suministro a Distribuidoras - Ley 20.018 (Ley Corta II)**

Hasta el año 2005, SAESA, matriz de Luz Osorno, había efectuado ocho llamados a licitación para tener contratos de suministro de energía eléctrica, sin éxito hasta esa fecha.

Durante el año 2006, se realizó el primer proceso de licitaciones de suministro, donde participaron los cinco grupos de empresas distribuidoras del país.

SAESA adjudicó todos los bloques licitados, que corresponden aproximadamente al 100% de la demanda estimada para el primer año, la duración del contrato será de diez años, a partir del año 2010. Los proveedores serán Endesa y Colbún.

### **Subtransmisión - Ley 19.940**

El objetivo de los peajes de subtransmisión es determinar el pago que deben recibir los propietarios de instalaciones de subtransmisión, ya sea distribuidoras o transmisoras, por el uso de sus redes para el transporte y transformación de la energía que abastece a clientes regulados y libres, cargo que debe ser solventado por los consumidores y por los generadores.

El valor de los peajes de subtransmisión se determina cada cuatro años sobre la base de instalaciones económicamente adaptadas a la demanda, que minimicen los costos de inversión, operación, pérdidas y falla.

Se realizaron durante el año, los estudios de los sistemas de subtransmisión, donde se identificaron siete subsistemas a nivel nacional. Estos estudios fueron presentados a la Comisión Nacional de Energía (CNE), la que realizó correcciones y estructuró las tarifas correspondientes.

Una vez que CNE emitió el informe técnico de peajes de subtransmisión, el grupo de empresas involucradas acudieron al Panel de Expertos presentando una serie de discrepancias, el que dictaminó que la CNE emitiera un nuevo informe. Los resultados de este informe no debieran afectar los ingresos por subtransmisión del Grupo SAESA en más de un 5%.

### **Tarifas de Ventas**

En la última fijación tarifaria, el proceso se realizó por un grupo de empresas con características similares. Esto permite que las tarifas que se fijen, reflejen más adecuadamente los costos de distribución y debiera tender a que no se produzcan subsidios entre empresas de distintas características.

Por otro lado, las tarifas de distribución a los clientes finales, incluyen la componente de compra de energía (costo de generación, transmisión troncal y subtransmisión) que es traspasada en forma íntegra a los clientes finales a través del precio de nudo. La última fijación tarifaria que rige por 4 años a partir de noviembre de 2004, implicó que las tarifas de distribución de SAESA y Filiales se aumentaran levemente.

La seguridad de abastecimiento de energía para todo el SIC se podría ver afectada en años futuros si se presentaran fallas prolongadas en centrales térmicas y/o problemas con el suministro de gas natural traído desde Argentina y/o si hubiera sequía en forma simultánea. El nivel de seguridad estará dado por la duración de las fallas y por la gravedad de la falta de gas o sequía, y de la simultaneidad con que estas circunstancias se presenten.

En la actualidad hay varios actores (actuales y potenciales) que están analizando la posibilidad de incorporar nuevas centrales de generación eléctrica al SIC, dadas las condiciones objetivas de precio de nudo y del nuevo marco regulatorio existente. En razón de lo anterior, la oferta de energía en el mediano plazo se debiera expandir siguiendo la demanda. Sin embargo, durante el período de transición (en el intertanto se materializan los nuevos proyectos de generación), la variabilidad hidrológica y el suministro de gas desde Argentina harán que en dicho período de transición, el suministro eléctrico para el sistema no se pueda garantizar.

### **Calidad de Suministro**

El marco regulatorio del sector eléctrico establece ciertos requisitos a las empresas distribuidoras, que dicen relación con la calidad de servicio que deben entregar a sus clientes, tanto desde el punto de vista de la atención comercial, como de la calidad del producto. De no cumplir estos requerimientos, las empresas distribuidoras pueden ser objeto de sanciones por parte de SEC, tales como multas o compensaciones a los usuarios del servicio (compensaciones distintas a las que deben entregar los generadores por el Art. 99 bis de la Ley General de Servicios Eléctricos).

En la actualidad, hay en ejecución un plan especial de inversiones y mantenimiento destinado a mejorar los índices de calidad, los que a fines de 2006 alcanzaron los estándares globales exigidos.

## Resultados financieros

### Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad presenta una utilidad superior a la del año anterior en un 18,5%. El resultado operacional es superior al año anterior en un 32,2%, principalmente por mayores ingresos operacionales.

Estado de resultados (MM\$ del 31.12.06)		
	2006	2005
Ingresos de distribución	7.428	7.246
Compra de energía distribución	(5.494)	(5.478)
Otros ingresos operacionales	164	68
Otros gastos operacionales	(842)	(838)
Depreciación	(386)	(341)
Ingresos financieros	16	16
Gastos financieros	(64)	(49)
Otros ingresos y egresos no operacionales	106	181
Corrección monetaria	(13)	(6)
Impuesto a la renta	(159)	(157)
Utilidad del ejercicio	756	638

### Balance y Financiamiento

Los principales componentes del balance, en millones de pesos al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

(M\$)	2006	2005
Total activos	12.851	12.830
Pasivo exigible	2.342	2.440
Patrimonio	10.509	10.390

El principal componente de los activos es el activo fijo, que incluye el sistema eléctrico de servicio. Al cierre del ejercicio, éste alcanza a \$10.872 millones.

De los MM\$ 2.342 que forman el pasivo exigible en 2006, MM\$ 161 corresponden a la porción de corto plazo de una deuda en UF con el Banco Security y MM\$ 1.063 a la porción largo plazo del mismo crédito.

### **Indicadores Financieros**

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

	31.12.06	31.12.05
Liquidez corriente	1,92	2,23
Razón endeudamiento	0,22	0,23
Utilidad / capital y reservas (%)	7,91%	6,67%

## 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 2006 el capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a M\$9.239.204, distribuido en 7.645 de acciones suscritas y pagadas.

### Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2006 registra una utilidad de M\$755.657 millones, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°8, de \$98.843,24 por acción, a repartir	755.657
Utilidad del Ejercicio	755.657

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 2006 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 \$1.208.529)	9.239.204
Reserva futuros dividendos	310.303
Utilidades Acumuladas	204.055
Total Patrimonio	9.753.562

### Dividendos

Los dividendos pagados por la Sociedad con cargo al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 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
Final N° 7	26/05/06	81.639	2005

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N°8 de \$98.843,24 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.06. 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 General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de julio de 2006 se acordó revocar el Directorio y designar en el cargo de Directores de la Sociedad a los señores Robert Dougherty, Matthew McGrath, Alfredo Matos, Marcelo Figueira, Oswald Cano y Patrick Downes

### **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 2006, durante el ejercicio los Directores no recibieron remuneraciones por el ejercicio de sus funciones. No existen gastos en asesorías del Directorio o incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

Corresponde a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los Directores para el ejercicio 2007.

No existen remuneraciones percibidas por Gerentes y principales ejecutivos de la sociedad durante el ejercicio 2006.

Durante el año 2006, no se registraron indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes y principales ejecutivos de LUZ OSORNO.

### **Hechos Relevantes**

En Junta Ordinaria de Accionista celebrada el 28 de abril de 2006, se acordó repartir dividendo de \$81.639,94 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, lo que significó un pago de \$624.137.341 por este concepto.

El 20 de julio de 2006 en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acordó aprobar la modificación del artículo séptimo de los estatutos de la Sociedad, aumentando el número de Directores de cinco a seis. Así mismo, se acordó revocar el actual Directorio y designar en el cargo de Directores de la Sociedad a los señores Robert Dougherty, Matthew McGrath, Alfredo Matos, Marcelo Figueira, Oswald Cano y Patrick Downes.

### Suscripción de la Memoria

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

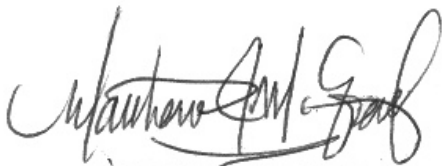
Los Directores y el Gerente General de Compañía Eléctrica Osorno S.A., LUZ OSORNO, mediante la presente declaración, se responsabilizan por la veracidad de la información contenida en esta materia.



ROBERT J. DOUGHERTY JR.  
Presidente



MARCELO E. FIGUEIRA  
Director



MATTHEW MCGRATH  
Vicepresidente



ALFREDO Z. MATOS  
Director



EDUARDO NOVOA CASTELLON  
Gerente General / Secretario



OSWALD CANO  
Director



PATRICK J. DOWNES, JR.  
Director

## **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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 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 9, 2007

Alberto Lemaitre V.  
RUT: 6.303.649-8

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Disponible	100.156	64.361
Deudores por venta	1.357.099	1.108.894
Documentos por cobrar	59.992	41.963
Deudores varios	178.105	54.717
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	21	726
Existencias	16.154	87.127
Impuestos por recuperar	17.175	54.777
Gastos pagados por anticipado	8.510	17.800
Impuestos diferidos	26.665	15.452
Otros activos circulantes	<u>213.579</u>	<u>836.915</u>
Total activo circulante	<u>1.977.456</u>	<u>2.282.732</u>
<b>FIJO</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	12.827.327	12.820.444
Maquinarias y equipos	82.242	80.765
Otros activos fijos	<u>650.349</u>	<u>391.856</u>
	13.559.918	13.293.065
Depreciación acumulada	<u>(2.688.178)</u>	<u>(2.747.687)</u>
Total activo fijo neto	<u>10.871.740</u>	<u>10.545.378</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Deudores a largo plazo	<u>1.854</u>	<u>1.504</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>12.851.050</u></u>	<u><u>12.829.614</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En miles de pesos)

<b>PASIVO</b>	<b>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
<b>CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
A corto plazo		
A largo plazo - porción circulante	160.759	160.906
Cuentas por pagar	147.727	136.889
Documentos por pagar		915
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	449.419	426.448
Provisiones	57.033	26.822
Retenciones	63.783	72.538
Otros pasivos circulantes	<u>150.508</u>	<u>201.146</u>
Total pasivo circulante	<u>1.029.229</u>	<u>1.025.664</u>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos	1.063.035	1.215.951
Provisiones a largo plazo	13.111	11.396
Impuestos diferidos	<u>236.456</u>	<u>187.044</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>1.312.602</u>	<u>1.414.391</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	9.239.204	9.239.204
Reservas futuros dividendos	310.303	310.303
Utilidades acumuladas	204.055	202.808
Utilidad del año	<u>755.657</u>	<u>637.244</u>
Total patrimonio	<u>10.509.219</u>	<u>10.389.559</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>12.851.050</u>	<u>12.829.614</u>

## COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En miles de pesos)

	2006 M\$	2005 M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	7.592.151	7.315.053
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(6.616.394)</u>	<u>(6.581.714)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	975.757	733.339
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(105.904)</u>	<u>(75.759)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>869.853</u>	<u>657.580</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	16.427	16.328
Otros ingresos fuera de la explotación	106.328	181.298
Gastos financieros	(63.749)	(49.390)
Otros egresos fuera de la explotación	(1.453)	(5.232)
Corrección monetaria	<u>(12.651)</u>	<u>(6.163)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>44.902</u>	<u>136.841</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	914.755	794.421
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(159.098)</u>	<u>(157.177)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>755.657</u>	<u>637.244</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
 (En miles de pesos)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Recaudación de deudores por ventas	8.427.501	8.408.460
Ingresos financieros percibidos	22.662	34.484
Otros ingresos percibidos	137.071	230.965
Pago a proveedores y personal	(7.225.478)	(6.882.017)
Intereses pagados	(63.445)	(37.491)
Impuesto a la renta pagado	(78.959)	(130.230)
Otros gastos pagados	(3.200)	(1.794)
I.V.A. y otros similares pagados	<u>(154.940)</u>	<u>(236.259)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>1.061.212</u>	<u>1.386.118</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	378.555	
Pago de dividendos	(631.627)	(462.164)
Pago de préstamos	(151.622)	(150.827)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	<u>(378.480)</u>	
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>(783.174)</u>	<u>(612.991)</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	305.700	577.835
Incorporación de activos fijos	(854.038)	(654.571)
Otros préstamos a empresas relacionadas	<u>(307.500)</u>	
Flujo neto originado en actividades de inversión	<u>(855.838)</u>	<u>(76.736)</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO</b>	<b>(577.800)</b>	<b>696.391</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		
	<u>(9.645)</u>	<u>(32.186)</u>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(587.445)</b>	<b>664.205</b>
5.10.00.00	<u>896.590</u>	<u>232.385</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u><b>309.145</b></u>	<u><b>896.590</b></u>

**COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En miles de pesos)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	755.657	637.244
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	390.311	341.066
Castigos y provisiones	93.818	112.800
Corrección monetaria neta	12.651	6.163
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de deudores por ventas	(259.523)	(77.143)
Disminución (aumento) de existencias	73.183	(35.343)
(Aumento) disminución de otros activos	(107.144)	51.014
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	13.654	90.069
Aumento de intereses por pagar	169	1.233
Aumento (disminución) del impuesto a la renta por pagar	25.384	(47.429)
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	68.523	322.147
Disminución de IVA. y otros similares por pagar	(5.471)	(15.703)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>1.061.212</u>	<u>1.386.118</u>

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. en adelante para efectos de este informe Luz Osorno o la "Sociedad" está inscrita en el Registro de Valores con el número 869 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 al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. En caso de existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c. Bases de presentación** - Los estados financieros de 2005 son actualizados extracontablemente en la variación anual de Índice de Precios al Consumidor, (2,1%) para facilitar la comparación con los estados financieros de 2006.

La Sociedad ha considerado reclasificar desde Otros ingresos fuera de la explotación al rubro Ingresos de la explotación, servicios de apoyos de telecomunicaciones y cancelaciones fuera de plazo por un monto de M\$ 28.640 para 2005.

**d. Corrección monetaria** - Los estados financieros son corregidos monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile. Para ello, se ha considerado principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que para el período 1 de diciembre de 2005 al 30 de noviembre de 2006 fue de 2,1% (3,6% para igual período del ejercicio anterior).

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos a los valores vigentes al cierre de cada período (pesos).

	2006	2005
	\$	\$
Dólar estadounidense	532,39	512,50
Unidad de fomento	18.336,38	17.974,81

**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 deudores 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 según antigüedad, hasta llegar a un 100% para aquellas con más de un año de antigüedad. Las cuentas en cobranza judicial son provisionadas en un 100%

**h. Activo fijo** - Los bienes del activo fijo se presentan al costo corregido monetariamente. Las inversiones efectuadas con aportes de terceros y la cuenta aportes no reembolsables se presentan al costo o al valor de aportes de los bienes.

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

**k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos** - 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. 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 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la circular No1.466 y complementarias 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 provisionan 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. Ingresos y costos de explotación** - La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el ejercicio, 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.

**n. Software computacional** - La Sociedad tiene software desarrollado internamente y paquetes computacionales adquiridos de empresas especializadas. En el primer caso los gastos son llevados a resultado del ejercicio correspondiente y en el segundo, el valor del software adquirido es activado y amortizado en 4 años.

**ñ. Gastos de investigación y desarrollo** - La Sociedad no tiene gastos de investigación y desarrollo significativos; de haberlos son debitados a resultado en el período correspondiente.

**o. 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, depósitos a plazo y colocaciones con compromisos de retrocompra 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 los años 2006 y 2005 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>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Deudores por venta de energía	1.357.099	1.108.894
Documentos por cobrar	35.133	22.828
Convenios de electrificación	24.859	19.135
Cuenta corriente del personal	101.168	28.736
Anticipo a proveedores y otros	76.937	25.981
	<u>1.595.196</u>	<u>1.205.574</u>
Totales	<u>1.595.196</u>	<u>1.205.574</u>

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Cuenta corriente del personal	1.377	1.018
Otros	477	486
<b>Totales</b>	<u><u>1.854</u></u>	<u><u>1.504</u></u>

El detalle de los deudores de corto y largo plazo al cierre de cada año es el siguiente:

Rubro	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total circulante		Largo plazo	
	2006	2005	2006	2005		2006	2005	2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	1.437.814	1.169.244			1.437.814	1.357.099	1.108.894		
Estimación deudores incobrables					80.715				
Documentos por cobrar	59.992	41.963			59.992	59.992	41.963		
Estimación deudores incobrables									
Deudores Varios	42.654	10.943	142.484	43.774	185.138	178.105	54.717	1.854	1.504
Estimación deudores incobrables					7.033				
<b>Totales</b>								<u><u>1.854</u></u>	<u><u>1.504</u></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>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	21	
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.		726
		<hr/>	<hr/>
Totales		<u>21</u>	<u>726</u>

b. Cuentas por pagar a corto plazo:

<b>Rut</b>	<b>Sociedad</b>	<b>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	171.119	163.150
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	269.093	263.044
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	9.153	
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.		254
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	54	
		<hr/>	<hr/>
Totales		<u>449.419</u>	<u>426.448</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)	
				2006	2005	2006	2005
				M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Matriz	Compra/venta de energía	3.280.755	2.102.425	(2.756.937)	(1.766.744)
		Matriz	Compra/venta de materiales	651.946	334.291		
		Matriz	Servicios de contabilidad		12.382		(10.405)
		Matriz	Recuperación de gastos	102.345	9.109		
		Matriz	Cuenta corriente mercantil	2.587	561.550	1.659	(11.926)
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-K	Matriz común	Compra/venta de materiales	6.283	51.045		
		Matriz común	Servicios de contabilidad		12.382		(10.405)
		Matriz común	Recuperación de gastos	397	592		
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Matriz común	Recuperación de gastos	877	1.429		
		Matriz común	Peajes (recargos)	103.880		(87.294)	
		Matriz común	Compra/venta de materiales	52	7.685		
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Matriz común	Compra/venta de energía	1.991.517	2.848.242	(1.673.544)	(2.393.480)
		Matriz común	Peajes (recargos)	2.679		(2.251)	
Empresa Eléctrica de Aysén S.A.	88.272.600-2	Matriz común	Compra/venta de materiales	314			
		Matriz común	Recuperación de gastos	196	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>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	39.517	101.381
Provisión materiales obsoletos	<u>(23.363)</u>	<u>(14.254)</u>
Totales	<u><u>16.154</u></u>	<u><u>87.127</u></u>

7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2006 la renta líquida imponible ascendió a M\$707.745 (M\$662.971 en 2005).

El total de impuesto a la renta por recuperar se compone de:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	(120.317)	(112.705)
Provisión impuesto único Artículo 21	(111)	(136)
Pagos provisionales mensuales	120.260	138.383
Crédito activo fijo y capacitación	<u>17.343</u>	<u>17.292</u>
Totales	<u><u>17.175</u></u>	<u><u>155.539</u></u>

El detalle de las utilidades tributables acumuladas en el FUT Al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Con crédito del 17%	487.236	516.606
Sin crédito	<u>120.317</u>	<u>112.705</u>
Totales	<u><u>607.553</u></u>	<u><u>629.311</u></u>

La Sociedad ha reconocido impuestos diferidos durante ambos períodos. Los saldos por impuestos diferidos han sido registrados de acuerdo con los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A. G. y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

	2006		2005	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
<b>Diferencias temporarias</b>				
<b>ACTIVO</b>				
Provisión de deudores incobrables	14.917		10.260	
Provisión costo vacaciones	1.811		1.882	
Existencias	3.971		2.423	
Otros eventos	5.966		887	
<b>Total</b>	<b>26.665</b>		<b>15.452</b>	
Menos: Saldo de la cuenta complementaria de pasivo				
<b>Total activo</b>	<b>26.665</b>		<b>15.452</b>	

	2006		2005	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
<b>Diferencias temporarias</b>				
<b>PASIVO</b>				
Depreciación activo fijo		252.729		204.458
Indemnización años de servicio		1.816		522
Otros eventos		596		768
<b>Total</b>		<b>255.141</b>		<b>205.748</b>
Menos: Saldo de la cuenta complementaria		(18.685)		(18.704)
<b>Total pasivo</b>		<b>236.456</b>		<b>187.044</b>

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	(120.317)	(112.705)
Ajuste gasto tributario año anterior	(471)	(2.862)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(38.180)	(41.453)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(19)	(21)
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(111)</u>	<u>(136)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>(159.098)</u></u>	<u><u>(157.177)</u></u>

#### 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es como sigue:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Pactos de compra con compromiso de retrocompra	208.989	832.229
Otros	<u>4.590</u>	<u>4.686</u>
Totales	<u><u>213.579</u></u>	<u><u>836.915</u></u>

9. INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO 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\$
VRC	29-12-2006	11-01-2007	Banco Crédito e Inversiones	Pesos	208.900	0,43	P.R.B.C.	209.289	208.989

10. ACTIVOS FIJOS

a. La composición de este rubro es la siguiente:

	2006		2005	
	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Construcciones y obras de infraestructura:				
Líneas y redes	10.749.741	2.218.701	10.770.130	2.314.004
Transformadores	1.861.726	387.671	1.836.661	360.543
Medidores	215.860	50.744	213.653	45.061
<b>Total construcciones y obras de infraestructura</b>	<b>12.827.327</b>	<b>2.657.116</b>	<b>12.820.444</b>	<b>2.719.608</b>
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	9.394	1.341	7.918	4.882
Muebles y equipos	486	151	487	125
Equipos de comunicación	10.452	1.937	10.452	954
Herramientas y equipos de distribución	40.596	16.591	40.596	13.671
Instrumentos y equipos de laboratorio	16.702	9.494	16.702	7.823
Equipos computacionales (1)	4.612	1.548	4.610	624
<b>Total Maquinarias y equipos:</b>	<b>82.242</b>	<b>31.062</b>	<b>80.765</b>	<b>28.079</b>
Otros activos fijos:				
Obras en curso	631.908		366.938	
Materiales y repuestos	18.441		24.918	
<b>Total otros activos fijos</b>	<b>650.349</b>		<b>391.856</b>	
<b>Totales</b>	<b>13.559.918</b>	<b>2.688.178</b>	<b>13.293.065</b>	<b>2.747.687</b>

(1) El ítem equipos computacionales fue reclasificado desde otros activos fijos.

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	382.505	334.245
Depreciación del año (gasto de administración)	<u>7.806</u>	<u>6.821</u>
Totales	<u><u>390.311</u></u>	<u><u>341.066</u></u>

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

		<b>2006</b>	<b>2005</b>
		M\$	M\$
97.053.000-2	Banco Security	UF <u>160.759</u>	<u>160.906</u>
	Monto de capital adeudado	151.862	151.994
	Tasa de interés anual	5,07%	4,51%

12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Obras de terceros en ejecución	<u>150.508</u>	<u>201.146</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					2006		2005
			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	151.863	151.863	303.726	455.583		1.063.035	5,07	1.215.951

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 0,00%

Porcentaje obligaciones moneda nacional: 100,00%

### 14. PROVISIONES Y CASTIGOS

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Costo de vacaciones	8.597	7.787
Beneficios anuales	10.652	13.315
Otras provisiones	37.784	5.720
<b>Totales</b>	<b>57.033</b>	<b>26.822</b>

b. Las provisiones en el pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 fueron por indemnización por años de servicio y alcanzaron M\$13.111 (M\$11.396 en 2005)

c. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se han constituido provisiones que se presentan rebajando los saldos de cuentas que se indican en el activo circulante:

	2006 M\$	2005 M\$
Deudores por venta y otros deudores	87.748	60.350
Existencias	23.363	14.254
<b>Totales</b>	<b>111.111</b>	<b>74.604</b>

d. Durante 2006 se han efectuado castigos de incobrables por M\$16.046 (M\$22.511 en 2005) y de Existencias por M\$10.906 (M\$60 en 2005)

15. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	M\$	M\$
Saldo histórico inicial	11.163	8.398
Provisión del período	<u>1.948</u>	<u>2.998</u>
Totales	<u><u>13.111</u></u>	<u><u>11.396</u></u>

El saldo por pasivo a largo plazo M\$13.111 (M\$11.396 en 2005)

## 16. PATRIMONIO

Los movimientos de las cuentas de patrimonio son los siguientes:

	<b>Capital pagado</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Reserva futuros dividendos</b>	<b>Utilidad del año</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2005	8.734.721	92	192.579	733.169	9.660.561
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	9.049.171	303.921	198.636	624.137	10.175.865
Actualización extracontable (2,1%)	190.033	6.382	4.171	13.107	213.693
Saldos al 31 de diciembre de 2005 actualizados	9.239.204	310.303	202.808	637.244	10.389.559
Saldos al 1 de enero de 2006	9.049.171	303.921	198.636	624.137	10.175.865
Distribución utilidad			624.137	(624.137)	
Dividendos			(624.137)		(624.137)
Corrección monetaria	190.033	6.382	5.419		201.834
Utilidad del año				755.657	755.657
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.239.204	310.303	204.055	755.657	10.509.219

**Capital pagado** - Está representado por 7.645 acciones de serie única que están suscritas y pagadas. (M\$9.239.204)

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 2006, la Junta de Accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo	Fecha distribución a los accionistas	Monto M\$
28.04.2006	26.05.2006	624.137

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 28 de abril de 2006 distribuir el 100% de la Utilidad del 2005 como dividendo definitivo.

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 del 2004 como dividendo definitivo.

## 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 y la explotación del sistema de distribución.

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

	<b>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
Intereses y recargos por atraso en el pago	60.650	100.389
Arriendo materiales y equipos	27.294	24.964
Venta de materiales y equipos	4.026	
Intereses , créditos y préstamos a terceros	44	55
Construcción de obras eléctricas	6.307	38.925
Otros	<u>8.007</u>	<u>16.965</u>
<b>Totales</b>	<b><u><u>106.328</u></u></b>	<b><u><u>181.298</u></u></b>

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

	<b>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
Otros extraordinarios	33	3.821
Pérdida en venta de activo fijo	<u>1.420</u>	<u>1.411</u>
Totales	<u><u>1.453</u></u>	<u><u>5.232</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>2006</b> M\$	<b>2005</b> M\$
Existencias	IPC	1.034	875
Activo Fijo	IPC	222.411	360.858
Colocaciones financieras	IPC	6.269	23.319
Otros activos no monetarios	IPC	1.415	3.197
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>52.161</u>	<u>19.373</u>
Total abonos		<u><u>283.290</u></u>	<u><u>407.622</u></u>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(201.834)	(338.020)
Obligaciones con bancos	UF	(25.969)	(52.484)
Pasivos no monetarios	IPC		(4.520)
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(68.138)</u>	<u>(18.761)</u>
Total cargos		<u><u>(295.941)</u></u>	<u><u>(413.785)</u></u>
Pérdida por corrección monetaria		<u><u>(12.651)</u></u>	<u><u>(6.163)</u></u>

## 19. 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\$ 170.084 (M\$ 155.145 en 2005) de los cuales se han otorgado documentos en garantía correspondientes a FNDR por M\$ 168.005 (M\$ 152.512 en 2005).

Con fecha 02.11.05 Banco Security alzó las prendas sobre los activos de operación de Luz Osorno

### **b. Contingencias:**

Durante el mes de enero de 2005, 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.

Al 31.12.06 se ha dado cumplimiento a estas restricciones.

**d. Juicios**

Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por incendio. Proceso pendiente en 1ª instancia. Etapa de prueba. Rol N° 43839, Juzgado de Letras de La Unión. Monto comprometido M\$14.000.

Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por incendio. Proceso pendiente en 1ª instancia. Etapa de prueba. Rol N° 43817, Juzgado de Letras de La Unión. Monto comprometido M\$18.000.

Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por pérdida sufrida a consecuencia de interrupción de suministro. Proceso pendiente en 1ª instancia. Etapa de discusión. Rol N° 648-06, Juzgado de Letras de Osorno. Monto comprometido M\$18.000.-

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 2006 la Sociedad pagó M\$32.748 (M\$52.074 en 2005).

**f. Multas:**

Durante el año 2006 se aplicó la siguiente multa a la Sociedad:

Aplica Multa de 17 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Autoridad SEC, Res. Ex. 956. Recurso de Reposición ante SEC. Monto comprometido M\$6.498.

El estado actual de las principales multas pendientes al cierre del ejercicio 2005 es:

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.

## 20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos entregados en arriendo por M\$ 32.000 en 2006 (M\$ 34.112 en 2005).

## 21. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

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

### Activos

Rubros	Moneda	2006 M\$	2005 M\$
<b>Activos circulantes</b>			
Disponibles	\$ no reajustables	100.156	64.361
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	1.357.099	1.108.894
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	59.992	41.963
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	178.105	54.717
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	21	726
Existencias (neto)	\$ no reajustables	16.154	87.127
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	17.175	54.777
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	8.510	17.800
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	26.665	15.452
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	213.579	836.915
<b>Total activos circulantes</b>		<u>1.977.456</u>	<u>2.282.732</u>
<b>Activos fijos</b>			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	12.827.327	12.820.444
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	82.242	80.765
Otros activos fijos	\$ no reajustables	650.349	391.856
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	<u>(2.688.178)</u>	<u>(2.747.687)</u>
<b>Total activos fijos</b>		<u>10.871.740</u>	<u>10.545.378</u>
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	<u>1.854</u>	<u>1.504</u>
<b>Total otros activos</b>		<u>1.854</u>	<u>1.504</u>
<b>Total activos</b>		<u><u>12.851.050</u></u>	<u><u>12.829.614</u></u>

## Pasivos circulantes

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		2006		2005	
		Monto	Tasa interés prom. anual %	Monto	Tasa interés prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	160.759	5,07	160.906	4,51
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	147.727		136.889	
Documentos por pagar	\$ no reajustables			915	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	449.419		426.448	
Provisiones	\$ no reajustables	57.033		26.822	
Retenciones	\$ no reajustables	63.783		72.538	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	150.508		201.146	
Total pasivos circulantes		<u>1.029.229</u>		<u>1.025.664</u>	
	\$ no reajustable	868.470		864.758	
	\$ reajustable	160.759		160.906	

**Pasivos largo plazo**

a) Al 31 de diciembre de 2006 este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	2006							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		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	151.863	5,07	455.589	5,07	455.583	5,07		
Provisiones	\$ no reajustables							13.111	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							236.456	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>151.863</b>		<b>455.589</b>		<b>455.583</b>		<b>249.567</b>	
	\$ reajustables	151.863		455.589		455.583			
	\$ no reajustables							249.567	

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

Rubro	Moneda	2005							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		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	303.987	4,51	303.986	4,51	607.978	4,51		
Provisiones	\$ no reajustables							11.396	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							187.044	
<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>303.987</b>		<b>303.986</b>		<b>607.978</b>		<b>198.440</b>	
	\$ reajustables	303.987		303.986		607.978			
	\$ no reajustables							198.440	

## 22. SANCIONES

### **De la Superintendencia de Valores y Seguros:**

Durante el período 2006 y 2005, la Sociedad, directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de este organismo.

### **De otras autoridades administrativas:**

Durante el período 2006 y 2005, 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.

## 23. HECHOS POSTERIORES

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

## 24. MEDIO AMBIENTE

Durante 2006 y 2005, la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos relacionados con temas medioambientales. No existen montos comprometidos relevantes.

**Análisis razonado de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(valores en millones de pesos del 31.12.06)**

**Análisis comparativo principales cuentas del balance:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	2006	2005
	<u>[MM\$]</u>	<u>[MM\$]</u>
Cuentas por cobrar	1.595	1.206
Existencias	16	87
Otros Activos Circulantes	366	989
<b>Total activos circulantes</b>	<u>1.977</u>	<u>2.283</u>
Activo Fijo	13.560	13.293
Depreciación	(2.688)	(2.748)
<b>Total activo fijo</b>	<u>10.872</u>	<u>10.545</u>
Otros Activos	2	2
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u><u>12.851</u></u>	<u><u>12.830</u></u>
Pasivo circulante	1.029	1.026
Pasivo largo plazo	1.313	1.414
Patrimonio	10.509	10.390
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u><u>12.851</u></u>	<u><u>12.830</u></u>

**Activo circulante**

Los activos circulantes presentan una disminución de un 13,4% respecto de diciembre de 2005, originado por un menor saldo en el ítem otros activos circulantes.

Las existencias corresponden a materiales para construcción de obras de terceros, operación y mantenimiento. 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.

**Activo fijo**

El activo fijo asciende a MM\$ 10.872, presenta un incremento de un 3,1% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación esta explicada por el aumento del rubro otros activos que corresponde a un mayor saldo en la cuenta obras en curso, originado por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones.

**Pasivos circulantes**

Los pasivos circulantes no sufren variaciones significativas durante el año 2006.

De los MM\$ 2.342 que forman el pasivo exigible en 2006, MM\$ 161 corresponden a la porción de corto plazo de una deuda en UF con el Banco Security y MM\$ 1.063 a la porción largo plazo del mismo crédito.

### **Pasivos a largo plazo**

Este ítem presenta una disminución de un 7,1%, respecto de igual fecha del año anterior.

### **Patrimonio**

Este rubro presenta no presenta variaciones significativas durante el año 2006.

### **Principales indicadores del balance**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Liquidez		
Liquidez corriente	1,92	2,23
Razón ácida	1,91	2,14
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,22	0,23
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,44	0,42
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,56	0,58
Cobertura de gastos financieros	15,30	17,22
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	713	550
Rotación de inventarios (*)	13,80	8,10
Permanencia de inventarios (*)	26,40	45,10

(\*) La rotación de inventario y permanencia se calcula como el monto de obras construidas en el período, tanto propias, de terceros y FNDR (MM\$ 718 en 2006 y MM \$573 en 2005), sobre el monto de las existencias.

### **Estado de resultados**

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad presenta una utilidad superior a la del año anterior en un 18,5%. El resultado operacional es superior al año anterior en un 32,2%, principalmente por mayores ingresos operacionales.

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):

	2006 [MM\$]	2005 [MM\$]
<b>Resultado de la explotación</b>	<b>870</b>	<b>658</b>
Margen de distribución	1.934	1.769
Ingresos distribución	7.428	7.246
Compra energía distribución	(5.494)	(5.478)
Otros ingresos operacionales	164	68
Otros gastos operacionales	(842)	(838)
Depreciación	(386)	(341)
<b>Resultado fuera de la explotación</b>	<b>45</b>	<b>137</b>
Ingresos financieros	16	16
Utilidad inversión en empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos no operacionales	106	181
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-
Gastos financieros	(64)	(49)
Otros egresos no operacionales	(1)	(5)
Corrección monetaria	(13)	(6)
Diferencia de cambio	-	-
<b>Resultado antes de Impuesto</b>	<b>915</b>	<b>795</b>
Impuesto a la renta	(159)	(157)
<b>Utilidad</b>	<b>756</b>	<b>638</b>

Principales indicadores de rentabilidad:

	2006	2005
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	1.365	1.185
Rentabilidad del patrimonio (2)	7,2%	6,2%
Rentabilidad del activo (2)	5,9%	5,0%
Rendimiento de activos operacionales (2), (3)	7,1%	6,0%
Utilidad por acción (\$)	98.888	83.453

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

(2) Se utiliza el resultado lineal a 12 meses.

(3) Resultado operacional sobre activo fijo.

### **Análisis 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 2006 alcanzó a MM\$ 309.

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 2006 alcanza los MM\$ 854.

Los principales componentes del estado de flujo son los siguientes:

	<u>2006 (MM\$)</u>	<u>2005 (MM\$)</u>
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>1.061</b>	<b>1.386</b>
Recaudación de deudores por venta	8.428	8.408
Pago a proveedores y personal	(7.225)	(6.882)
Otros egresos e ingresos (neto)	(141)	(140)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(783)</b>	<b>(613)</b>
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	379	-
Otras fuentes de financiamiento	(632)	(462)
Pago de dividendos	-	-
Repartos de capital	(152)	(151)
Pago de préstamos y gastos colocación bonos	-	-
Pago de Obligaciones con el público	(378)	-
Pago de préstamos de empresas relacionadas	-	-
Pago de gastos por emisión y coloc. de oblig. con el público	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(856)</b>	<b>(77)</b>
Inversiones permanentes	-	-
Venta de activo fijo	-	-
Venta de inversiones permanentes	-	-
Incorporación de activo fijo	(854)	(655)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(308)	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	306	578
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(10)	(32)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(587)	664
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>897</b>	<b>232</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>309</b>	<b>897</b>

### **Valor libros Activos y Pasivos**

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.

### **Mercado en que participa, competencia que enfrenta y participación relativa**

Al 31 de diciembre de 2006 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 que operaron en forma retroactiva desde noviembre de 2004. Los resultados de esta fijación tarifaria prácticamente mantiene los precios en los niveles anteriores.

### **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 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**

Actualmente el 100% de la deuda financiera se encuentra estructurada a largo plazo, mediante crédito bancario indexado a la UF, consistente al perfil de los flujos de la Empresa.

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 2006 y 2005

### **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	<b>2006</b> <b>M\$</b>	<b>2005</b> <b>M\$</b>
Activos			
Activo circulante		1.977.456	2.282.732
Activo fijo		10.871.740	10.545.378
Otros activos		1.854	1.504
<b>Total activos</b>		<b>12.851.050</b>	<b>12.829.614</b>
Pasivos			
Pasivo circulante		1.029.229	1.025.664
Pasivo largo plazo		1.312.602	1.414.391
Capital y reservas		9.753.562	9.752.315
Utilidad del ejercicio		755.657	637.244
Total patrimonio		10.509.219	10.389.559
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>12.851.050</b>	<b>12.829.614</b>

**Estado de Resultados Resumido**

	Al 31 de diciembre de	<b>2006</b> <b>M\$</b>	<b>2005</b> <b>M\$</b>
Resultado operacional		869.853	657.580
Resultado no operacional		44.902	136.841
Resultado antes de impuesto a la renta		914.755	794.421
Impuesto a la renta		(159.098)	(157.177)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>755.657</b>	<b>637.244</b>

**Estado de Flujos de Efectivo Resumido**

	Al 31 de diciembre de	<b>2006</b> <b>M\$</b>	<b>2005</b> <b>M\$</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación		1.061.212	1.386.118
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		(783.174)	(612.991)
Flujo neto originado por actividades de inversión		(855.838)	(76.736)
Flujo neto del ejercicio		(577.800)	696.391
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		(9.645)	(32.186)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(587.445)</b>	<b>664.205</b>