

Reporte Anual 2008

Empresa Eléctrica de Aisén S.A.



INDICE

Carta del Presidente del Directorio	2
Visión Corporativa	5
Identificación de la Sociedad	6
Antecedentes Relevantes	7
Estructura de la Propiedad	8
Directorio y Administración	10
Marcha de la Empresa	12
Línea de Tiempo	19
Actividades de la Sociedad	20
Factores de Riesgo	23
Información General	28
Hechos Relevantes	31
Declaración de Responsabilidad	33
Estados Financieros	34
Estados Financieros Resumidos	76

Carta del Presidente del Directorio

Como nuevo Presidente del Directorio, tengo el agrado de presentarles la memoria anual correspondiente al ejercicio 2008, donde podrán ustedes conocer la marcha de la compañía, tanto en aspectos de operación eléctrica como en resultados financieros.



Ronald Lepin | Presidente

El año 2008 fue un año de cambios, avances y progreso para el Grupo Saesa, conglomerado al que pertenece Edelaysen, siendo el más relevante el cambio de propiedad oficializado el 24 de julio, a través del cual el consorcio integrado en partes iguales por los fondos de inversión Ontario Teachers' Pension Plan y Morgan Stanley Investment Fund, adquirió la totalidad de la propiedad del Grupo Saesa.

Morgan Stanley Investment Fund es una plataforma de inversiones globales de largo plazo, focalizada en bienes y servicios en todo el mundo, cuya matriz tiene bajo su administración activos por US\$577 billones. Ontario Teachers' Pension Plan, en tanto, es un fondo de inversiones canadiense, responsable de administrar las pensiones de 278.000 profesores activos y retirados.

El proyecto de ambos conglomerados es a largo plazo, mirando tranquilos la solidez de la economía chilena, por lo que la proyección de inversiones en mejoramiento y crecimiento del Grupo Saesa para los próximos años se mantiene a firme, en un promedio de \$ 36.000 millones anuales para el próximo quinquenio a nivel consolidado (cifra que duplica las inversiones del pasado quinquenio).

La principal fuente de financiamiento de este ambicioso plan de inversiones corresponde a los flujos de caja consolidados generados por el grupo, los que se han visto incrementados en el último periodo gracias al crecimiento de los negocios de distribución y transmisión. La reinversión de los flujos generados por la compañía demuestran el claro compromiso de la actual administración con el plan de inversiones definido para los próximos años.

Una prueba de que los años de esfuerzo y dedicación, sumados a decisiones e inversiones adecuadas entregaron resultados satisfactorios durante 2008, fue que Saesa, Luz Osorno y Edelaysen mejoraron notoriamente sus ubicaciones en el Ranking de Calidad del Servicio Eléctrico que anualmente desarrolla la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, ubicándose en promedio 10 lugares más arriba que en años anteriores, confirmando así que las empresas van por la senda correcta a la vez de motivarnos a acelerar la marcha con entusiasmo. Sin duda el factor decisivo en el mejoramiento del Grupo Saesa en esta medición fueron los excelentes resultados del segmento continuidad de suministro, el cual influye en un 50% en el cálculo del Ranking SEC. De hecho, el Grupo Saesa obtuvo una mejora del orden del 30% en sus índices de calidad de suministro, lo cual constituye un hito en la industria.

Durante el 2008 y de acuerdo con la legislación vigente, se desarrolló el proceso de fijación de las tarifas de distribución para los próximos cuatro años. El resultado de este proceso se encuentra en el trámite de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República, y de acuerdo a una primera evaluación bajo las actuales condiciones de mercado, se prevé aumentos de los ingresos de distribución de 8,4%.

En la búsqueda de un trabajo cada vez más eficiente en gestión y uso de recursos, definimos implementar la herramienta de control SAP, en cuyo extenso proceso de implementación y capacitación, participó durante todo el año la gran mayoría de los empleados, como líderes y usuarios finales. Hemos visto con satisfacción que la adaptación a este nuevo sistema ha sido rápida y transversal a todas las áreas de la compañía.

Pudimos comprobar que contamos con la capacidad y creatividad para asumir nuevos desafíos en actividades paralelas a la distribución eléctrica. La creación de la Gerencia de Desarrollo de Negocios, a través de la cuál consolidamos nuestra participación en el sector de retail, así como la atención y servicios especializados para los grandes clientes, generaron margen por línea de negocio por MM\$ 4.814, superiores a las proyecciones iniciales. Fue además la génesis de la implementación de las áreas de Ecofull, que estará orientada al desarrollo de proyectos de energía limpia y de fuentes renovables, las áreas Municipalidades y Constructoras para atención especializada, y de la venta de seguros para familia y hogar.

En el ámbito de generación, podemos destacar el importante aporte social realizado a través de la construcción de dos centrales térmicas destinadas a electrificación rural. Estos proyectos beneficiaron a 210 familias de las Villas La Tapera y Amengual, principalmente, ubicadas en la comuna de Lago Verde, Región de Aysén. Por otra parte, en beneficio de nuestros clientes industriales, destacamos la incorporación de un nuevo servicio orientado a otorgar respaldo eléctrico y corte de punta, mediante centrales térmicas ubicadas en sus instalaciones. Actualmente, se han emplazado siete puntos de generación con una capacidad instalada de 13,75 MW, entre la Región de la Araucanía y la Región de Los Lagos.

Durante el año el país vivió una crisis energética originada por condiciones hidrológicas secas. En febrero el Gobierno emitió un decreto preventivo de racionamiento eléctrico a todas las empresas distribuidoras del país; debido a estas medidas la demanda energética disminuyó en un 0,75%, sin embargo, el crecimiento consolidado de las ventas de energía fue de un 4,4%. Nos sentimos orgullosos de haber sido partícipes de esta campaña, ya que gracias al apoyo de nuestras empresas de distribución y el compromiso de nuestros clientes y trabajadores quienes se sumaron a esta tarea, permitieron obtener resultados exitosos, evitando el racionamiento eléctrico en el país.

Quisiera destacar que los resultados y avances que hemos obtenido, han sido posibles gracias al compromiso y al esfuerzo de cada uno de nuestros trabajadores y la red de colaboradores externos quienes, reafirman diariamente nuestra visión de contribuir al crecimiento de las regiones del sur, donde desarrollamos nuestras operaciones.

Como Directorio estamos muy comprometidos con el desarrollo del capital humano, y es por esto, que hemos apoyado firmemente el plan de formación y capacitación, orientado al fortalecimiento de las competencias de nuestros trabajadores y colaboradores externos. El trabajo seguro y el compromiso con el medio ambiente siguen siendo un objetivo para todo el Grupo Saesa.

Contamos con un Directorio y un equipo de administración de primer nivel, a quienes agradezco sus aportes y su gestión. Nuestro compromiso con los clientes y trabajadores es seguir creciendo y desarrollándonos permanentemente.

Las palabras anteriores dan cuenta de algunos hitos que hicieron de 2008 un año plenamente satisfactorio para la empresa y sus trabajadores, pero es sólo una muestra de que los pasos anteriores son sólo los primeros de un plan tendiente a brindar más y mejores soluciones para nuestros clientes.

Cordialmente,
Ronald Lepin

Visión Corporativa

Somos "La Luz del Sur". Queremos ser la empresa líder en el mercado eléctrico de distribución, transmisión, generación y negocios asociados.

Queremos ser reconocidos por nuestra excelencia en calidad de servicio y por nuestra contribución al crecimiento de las regiones donde desarrollamos nuestras operaciones.

Misión

Entregamos la energía que respalda el bienestar de las comunidades donde operamos, proveemos soluciones a nuestros clientes y generamos rentabilidad de largo plazo a nuestros accionistas.

Propiciamos el crecimiento y desarrollo sustentable de la región, de nuestros clientes y de nuestros trabajadores.

Nuestros Valores

Orientación al Cliente:

Valoramos la satisfacción de nuestros clientes internos y externos. Lo asumimos como un desafío que nos apasiona, nos motiva y obliga a entregar el máximo para lograrlo.

Compromiso:

Valoramos cumplir los compromisos que asumimos con la Autoridad y nuestros clientes externos e internos.

Franqueza:

Valoramos el respeto, la franqueza y escuchar con apertura. Exponemos claramente los temas que pudieran afectar las relaciones interpersonales.

Liderazgo Compartido:

Valoramos trabajar juntos en forma proactiva, ello nos permite identificar y aprovechar oportunidades, enfrentar juntos los desafíos y lograr las metas del equipo.

Integridad y Ética:

Valoramos que todas nuestras acciones estén guiadas por la transparencia, la honradez y la rectitud, tanto en el ámbito profesional como en el público.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.
Nombre de Fantasía	Edelaysen
Rol único tributario	88.272.600-2
Domicilio Legal	Isidora Goyenechea 3621, Piso 20, Las Condes, Santiago.
Domicilio Comercial	Bulnes 441, Osorno.
Fono	(2) 4147010
Fax	(2) 4147009
Correo Electrónico	info@saesa.cl
Tipo de entidad	Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción Registro de Valores	N°868
Documentos Constitutivos	<p>Constituida por escritura pública de 26 de Febrero de 1982, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres. Extracto autorizado fue inscrito a fojas 28 Vta. N°18 del Registro de Comercio de Coyhaique de 1982, y publicado en el Diario Oficial de fecha 27 de marzo de 1982. (Empresa Eléctrica de Aisén Ltda.)</p> <p>Por escritura pública de 30 de Septiembre de 1983, otorgada en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres, se modificó la Sociedad a una sociedad anónima, Empresa Eléctrica de Aisén S.A.</p> <p>Extracto autorizado fue inscrito a fojas 145 N° 62 del Registro de Comercio de Coyhaique de 1983, y publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de Noviembre de 1983.</p> <p>Por escritura pública de 9 de diciembre de 2002, otorgada en la Notaría de Coyhaique de don Teodoro Patricio Duran Palma, cambió su domicilio Social a la ciudad de Santiago. Extracto autorizado fue inscrito a fojas 1612 N° 1316, del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y publicado en el Diario Oficial de fecha 26 de Diciembre de 2002.</p>

Antecedentes relevantes

Cifras Operacionales

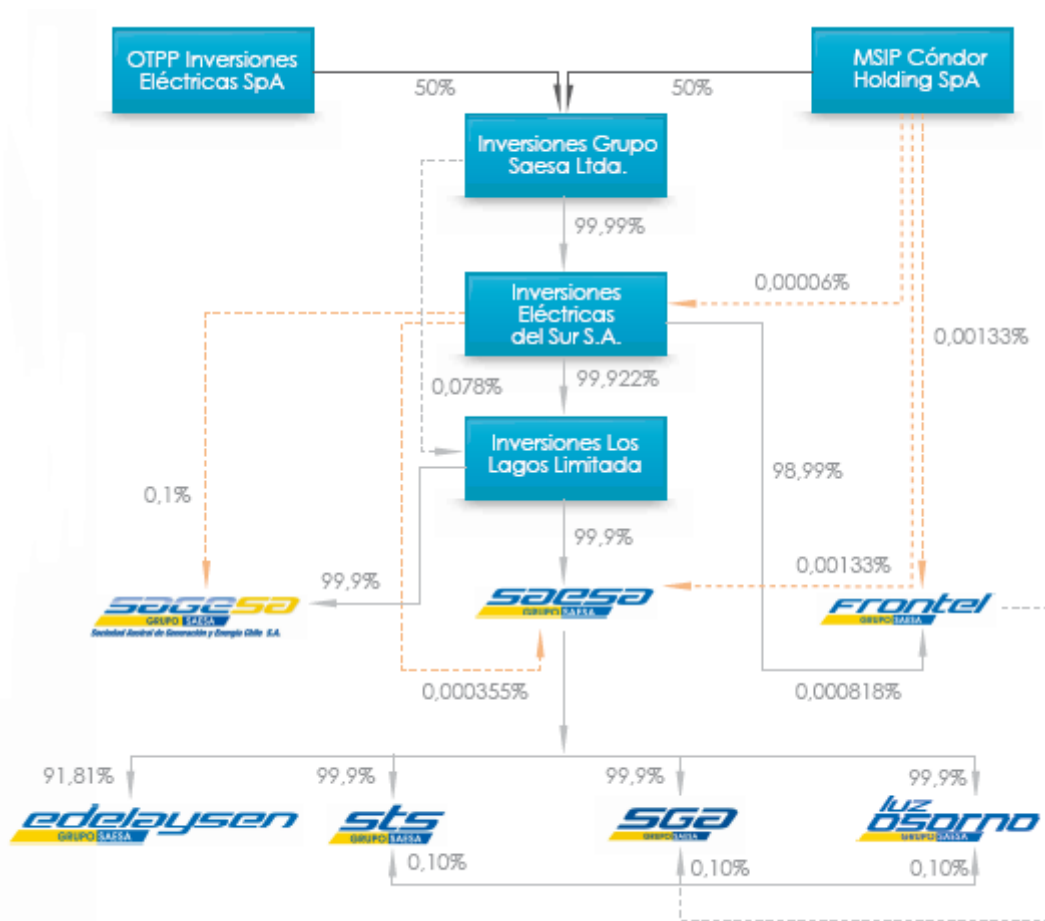
	2008	2007
Generación de Energía (GWh)	140	143
Venta de Energía (GWh)	116	121
Clientes (miles)	36	35
Trabajadores	64	75
Líneas Media Tensión (km.)	1.881	1.665
Líneas Baja Tensión (km.)	858	838
MVA Instalados MT/BT	42	73

Antecedentes Financieros (valores en MM\$ del 31.12.08)

	2008	2007
Ventas	12.798	12.872
Resultado Operacional	2.239	2.802
Utilidad	1.315	2.288
Activos	61.464	58.904
Pasivo Exigible	6.521	4.061
Patrimonio	54.943	54.303
Inversiones	3.558	2.813
EBITDA	4.189	4.784

Estructura de Propiedad

La estructura de propiedad al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:



De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley N° 18.045, el controlador de la compañía, Sociedad Austral de Electricidad S.A., posee un 91,81% de Edelaysen, en forma directa.

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2008 el número de accionistas de Edelayesen alcanzaba 141, siendo los doce mayores los siguientes:

Accionistas	Acciones	% del total
Sociedad Austral de Electricidad S. A.	34.500.734	91,81%
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	2.516.231	6,70%
Armando Antonio Mellado Torres	19.130	0,05%
Carmen Gloria Ovalle Saavedra	17.822	0,05%
Jose Miguel Meynet Moraga,	15.882	0,04%
Jorge Antonio Ibar Hernández,	15.507	0,04%
Jorge Fernando Jaramillo Gonzalez	13.136	0,03%
Eduardo Ciro Saldivia Rogel	13.048	0,03%
Boris Ivanoff Wellmann	12.499	0,03%
Tirso Apolo Cerda Gaete	12.466	0,03%
Eduardo Leopoldo Campos Collao	11.310	0,03%
Rafael del Carmen Soto Iribarra	11.172	0,03%
Otros Accionistas menores	418.456	1,11%
Total	37.577.393	100,00%

Durante el año 2008 no se realizaron transacciones de acciones por parte del accionista mayoritario, Presidente, Directores, Gerente General, Ejecutivos principales, Administradores o Liquidadores en su caso, e Inspectores de cuentas.

Directorio y Administración

Presidente	Ronald K. Lepin / Bachiller en Administración y Comercio de la Universidad de Columbia, Licenciado de Universidad de Toronto, Canada / Extranjero.
Vicepresidente	Kevin Kerr / Ingeniero Comercial de la Universidad de Carlton / Extranjero
Directores	Stephen Dowd / Licenciado en Artes, Filosofía y Letras de la Universidad de Princeton y Licenciado en Administración de Negocios de la Universidad de Dartmouth / Extranjero Stacey Purcell / Ingeniero Comercial de la Universidad de Dalhousie / Extranjera Olivia Steedman Ingeniero Civil, Licenciada en Ciencias de la Universidad de Queen / Extranjera John Watt / Ingeniero Civil Químico de la Universidad de Toronto, MBA Universidad de Western Ontario / Extranjero Lawrence S. Coben / Bachiller en Economía de la Universidad de Yale, Doctor en Antropología de la Universidad de Pennsylvania Doctor en Derecho de la Universidad de Harvard / Extranjero Adil Rahmathulla / MBA de Escuela de Negocios de Yale, New Haven Contador, Escuela de Contadores Públicos de Toronto, Ontario, Canada. Bachiller en Administración y Comercio de la Universidad de Bombay, India / Extranjero
Gerente General	Francisco Mualim Tietz / Ingeniero Civil / RUT 6.139.056-1
Gerente de Operaciones	Francisco Quintana Lavados / Ingeniero Civil Eléctrico / RUT 6.488.127-2
Gerente de Adm. y Finanzas	Francisco Alliende Arriagada / Ingeniero Comercial / RUT6.379.874- 6
Gerente Legal	Sebastián Sáez Rees / Abogado / RUT 8.955.392-K
Subg. de Recursos Humanos	María Dolores Labbé Daniel / Ingeniero Comercial / RUT 13.117.638-4
Subg. Auditoría Interna	Jorge Castillo Quiroz / Contador Auditor / RUT 7.759.917-7
Audidores Externos	Deloitte

Estructura Organizativa



Marcha de la Empresa

Mejora en el Ranking de Calidad de Servicio

Con gran satisfacción la empresa recibió los resultados del mejoramiento del Grupo Saesa en el Ranking de Calidad de Servicio Eléctrico, evidenciados especialmente en el segmento Continuidad de Suministro, el cual influye en un 50% en el cálculo del ranking SEC. De hecho, el Grupo Saesa obtuvo una mejora del orden del 30% en sus índices de calidad de suministro, lo cual constituye un hito en la industria.

En este sentido, las 4 distribuidoras de la compañía, Frontel, Saesa, Luz Osorno y Edelaysen, obtuvieron mejoras notables en su ubicación, con respecto a los años anteriores.

En general la industria eléctrica nacional bajó su calificación respecto al periodo anterior, y también lo hicieron las distribuidoras del Grupo Saesa, con la excepción de Luz Osorno que mejoró sus notas. Ello pone en evidencia, los retos permanentes a que se enfrentan las empresas eléctricas, para satisfacer las necesidades de los clientes y los reguladores, a la vez de mantener la calidad del suministro frente a crecientes demandas. Nos hemos auto impuesto un desafío para el futuro: seguir progresando con el ranking como asimismo con las notas que éste contempla.

Evolución Ranking SEC

Ubicación Ranking		
Empresa	2008	2007
Luz Osorno	17	31
Frontel	18	26
Edelaysen	20	28
Saesa	22	29

Nuestros clientes ya suman 35.902

Durante el año la mejora en la gestión y la implementación de nuevas tecnologías en la empresa, trajo consigo el aumento de la recaudación en línea desde un 54% en diciembre de 2007, a un 85% a igual mes del 2008, incluyendo tanto la recaudación interna en oficinas propias, como la externa.

Hoy en día el Grupo Saesa cubre con recursos propios sus necesidades de recaudación en línea, por la venta de energía y otros ingresos fuera de explotación.

Adicionalmente, en la búsqueda de mejores servicios y más facilidad para los clientes, se lograron acuerdos para recepción de pagos con Servipag, Caja Vecina del Bancoestado y pago a través de internet para clientes del Banco Santander. Adicionalmente y luego de un importante mejora en la plataforma informática, se implementó el convenio con Transbank para el pago de cuentas de luz con tarjetas de crédito y débito.

Con fecha 1° de abril de 2008 la facturación de la Compañía se acogió al sistema de facturación electrónica, donde previamente se realizaron capacitaciones en zonales a gestores comerciales y a sus equipos de trabajo, posteriormente durante el transcurso del año se amplió a delegaciones para entregar una atención más eficiente y expedita para los clientes BT1 y aquellos de mayor significación como municipalidades e industrias. Se implementó el proceso de lectura a distancia con captadores de datos de mayor tecnología que los equipos Palm. Los nuevos equipos cuentan con un software que valida las lecturas directamente en el domicilio del cliente o frente al medidor. Hoy estamos leyendo con este sistema el 76% de la facturación total.

Déficit Energético y Ahorro de Energía

Dentro de los desafíos que tuvimos que enfrentar el año 2008, se encuentra la crítica situación de abastecimiento eléctrico que detonó a mediados de febrero de dicho año. En efecto, la falta de lluvias producto de la sequía y la escasez de gas natural argentino provocaron que el Centro de Despacho de Carga del Sistema Interconectado Central advirtiera al gobierno que en esas condiciones para finales de marzo de 2008 la oferta de generación eléctrica sería menor a la demanda, lo cual desencadenaría un racionamiento eléctrico forzoso a nivel nacional.

Como medida paliativa, la CNE emitió un Decreto Preventivo de Racionamiento Eléctrico, el cual obligó a las empresas eléctricas a tomar diversas medidas de control. Las Distribuidoras del Grupo Saesa enfrentaron exitosamente los requerimientos de la autoridad, lo que se concretó en medidas de disminución de voltaje, campañas de ahorro de energía y eficiencia energética y la confección del plan de cortes de energía, el cual no fue necesario utilizar debido al éxito de las dos primeras medidas. De hecho el crecimiento del consumo eléctrico del Grupo Saesa en el primer semestre de 2008 fue de 6,3%.

A nivel país surgió el llamado al ahorro y el consumo responsable en todos los ámbitos, pero especialmente en la energía. Como empresa socialmente responsable prestamos decidido apoyo a las campañas y propuestas de la Comisión Nacional de Energía, a través de su Programa País Eficiencia Energética, especialmente en el programa Recambio, donde cada uno de los centros de atención de clientes de Frontel, Saesa y Edelaysen, fue centro de distribución de ampolletas eficientes para las familias beneficiadas.

Relación con Nuestros Clientes

Entregar atención personalizada a los Grandes Clientes y diversificar los negocios del Grupo Saesa fue el objetivo de la nueva Gerencia de Desarrollo de Negocios. Esta gerencia se focalizó en proporcionar excelencia en productos y servicios, generación de negocios y fidelización de clientes.

Su estructura está formada por dos áreas con mercados independientes: Grandes Clientes y Clientes Residenciales.

El enfoque en el mercado de los Grandes Clientes busca atender en forma personalizada e integral a este segmento y se orienta a la búsqueda permanente de nuevas oportunidades para prestar servicios adicionales y brindar apoyo en el uso eficiente de las distintas formas de energía del rubro eléctrico. Tiene una estructura que está formada por las áreas de Clientes Industriales, Empresas Constructoras y Municipios, cuyas necesidades adecuadamente explotadas posibilitan profundizar los negocios existentes, a la vez de identificar los potenciales. Dos de los sectores más importantes dentro del grupo de grandes clientes son los sectores pesquero y maderero. Respecto del mercado de los Clientes Residenciales el objetivo es cambiar el concepto de "centros de recaudación" por el de "centros de negocios", acercando hasta los clientes productos y servicios que –en algunos casos- son para ellos inaccesibles.

La complementación de negocios distintos al suministro de electricidad, permitirá a la compañía avanzar rápida y resueltamente en establecer una gama de productos y servicios para brindar a este segmento de clientes, generando nuevos ingresos y mostrándonos como una empresa comprometida con sus consumidores.

Hitos del 2008 - Gerencia Desarrollo de Negocios

Canales de Comunicación

Con un plan estructurado de visitas a clientes, elaboración de informes semanales y boletines mensuales, que se remiten por vía electrónica, se ha mejorado significativamente la calidad y oportunidad acerca de las prestaciones y servicios que brindamos a nuestros clientes, informándoles acerca de las actividades más destacadas que está realizando la empresa.

Renegociación de contratos

Nueve clientes renegociaron sus contratos de suministro de electricidad, ampliando de esta forma sus horizontes de suministro. Estas renegociaciones permitirán brindar suministro de electricidad en atractivas condiciones de precio para los clientes, asegurando el abastecimiento a sus crecimientos futuros.

Grupos de Respaldo

Para asegurar el suministro de electricidad a los clientes se les ofertó instalación, puesta en servicio y operación de grupos de generación de respaldo, los que se instalaron en sus plantas productivas. Estas plantas generadoras permiten asegurar la producción y cumplimiento de compromisos de los clientes.

Alumbrado Público

Se concretaron acuerdos con 6 municipios por cambio de luminarias de alumbrado público. Nuestra participación consistió en la adquisición, instalación, puesta en servicio y financiamiento de nuevas luminarias de alumbrado público, las que reemplazaron a luminarias menos eficientes.

Ventas Retail

Durante el 2008 se implementaron 13 puntos de venta de equipos celulares y 6 puntos de venta de electrodomésticos y electrónica, finalizando el 2008 con 23 puntos de venta. Esta implementación ha beneficiado a un gran número de clientes que no tenían acceso a financiamiento.

Energías Renovables

En coherencia con el interés mundial por el desarrollo de Energías Renovables No Convencionales (ERNC), se está implementando una línea estratégica de negocios que permite reunir pequeñas centrales en torno a líneas de evacuación de energía en alta tensión, viabilizando dichos proyectos e inyectando al sistema cantidades relevantes de electricidad generada en base a energías limpias y amigables con el medio ambiente. El 2008 culminó con el desarrollo de 7 proyectos de líneas de alta tensión y subestaciones dentro de nuestra zona de concesión, que permitirán inyectar al sistema alrededor de 500 MW en base a proyectos de generación medianos y pequeños.

Electrificación Rural

Numerosos proyectos concluidos y en construcción marcaron el buen resultado del 2008, en el área de proyectos de electrificación rural. Estas obras son financiadas por el Fondo Nacional de Desarrollo Regional, la empresa y los beneficiarios de los proyectos. La ruralidad, en muchos casos extrema, que se vive en la zona sur del país hacen invaluable el aporte de la electrificación en el progreso de estas comunidades. Las empresas distribuidoras del Grupo Saesa, como parte de su compromiso de responsabilidad social, han asumido desde la década de los noventa, la construcción de estos proyectos y la distribución de electricidad, aun cuando en muchos casos se trata de zonas muy alejadas, que implican gran desgaste en su atención.

Los proyectos en Coyhaique, como Villa La Tapera, Río Leones, y Lago Pollux y Frío son un claro ejemplo que ratifica el compromiso con las comunidades donde operamos. Las filiales Saesa, Frontel, Edelaysen y Luz Osorno han centrado su interés en abordar la electrificación de los sectores rurales que aún no cuentan con energía eléctrica, lo que se ha realizado en forma constante a través del tiempo. Durante los últimos 20 años se ha llevado electricidad a más de 70 mil familias, demostrando la participación activa y destacada en el Programa de Electrificación Rural (PER) impulsado por la CNE.

Medio Ambiente

Durante el año 2008, el Área Medioambiente en cooperación con con CONAF IX y X Región, reforestó 38 has. a lo largo de toda la zona de concesión, con más de 76.000 plantas nativas. En conjunto con CONAF XI Región se iniciaron las faenas de cercado y preparación del terreno para la reforestación de 50 has. De plantación de nativos. Asimismo, sigue siendo parte del compromiso de la empresa velar por el correcto manejo de los residuos, generados por su operación, por lo que el año 2008 se retiraron desde diversas instalaciones del Grupo Saesa, 160 toneladas de residuos líquidos y 152 toneladas de residuos sólidos, lo que asciende a un total de 312 ton. Estos residuos peligrosos fueron evaluados de acuerdo a la legislación vigente y derivados a sitios autorizados para su tratamiento y disposición final.

Prevención de Riesgos y Seguridad

Las actividades preventivas que fueron desarrolladas en terreno el año 2008, tuvieron un cumplimiento de un 30 % por sobre la meta, lo que refleja el alto compromiso que existe del personal propio y de contratista con las normativas de seguridad y los avances en este tema en los últimos años. Gran parte del trabajo desarrollado en el año 2008, estuvo orientado en concientizar y adoptar una actitud personal y de autocuidado frente al trabajo, reforzamiento que dio sus frutos y que se continuará sistemáticamente aplicando durante los próximos años.

Se crea el Área Security, concentrando sus tareas en la administración de contratos de servicios con las empresas de vigilancia, televigilancia y la elaboración de procedimientos e instructivos relacionados con el tema de seguridad.

Capacitación Técnica

En el año 2008, se efectuaron 26.634 horas de capacitación técnica, de las cuales el 33% de las horas impartidas, corresponden a trabajadores propios y el 67% restante a trabajadores contratistas, considerando un total de 1.186 participantes. El 48% de las horas de capacitación efectuadas el año 2008, corresponden a prácticos en patios de entrenamiento y el 52% restante a capacitación en sala.

Tecnologías de la información

Numerosos proyectos informáticos importantes, para trabajadores y clientes, fueron concentrados en 2008. De los 67 proyectos realizados se destacan: la masificación de CITRIX como protocolo de comunicaciones para aplicaciones, la adjudicación a RICOH de los servicios de impresión corporativos, el acuerdo de licenciamiento por volumen con Microsoft, la implementación del antivirus Symantec, la puesta en producción de la Factura Electrónica, el crecimiento en el modelamiento de procesos de negocio con Oracle WorkFlow, la modernización de la Intranet, la instalación de más de 20 nuevos servidores para el soporte de aplicaciones y la elección de productos de clase mundial como la herramienta de gestión Business Objects, la plataforma ArcFM como nuevo Sistema Técnico y la implementación SAP en el Grupo Saesa, entre otros.

Gestión de Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2008, el equipo de Edelaysen estaba formado por 64 trabajadores. La sociedad continuó potenciando y fortaleciendo el desarrollo de sus trabajadores. Por cuarto año consecutivo abrió el llamado a postular al Programa de Becas y Financiamiento de Estudios.

Adicionalmente la gran mayoría de los empleados, tuvo la oportunidad de asistir a capacitaciones de diversa índole, relacionadas con la gestión y giro del negocio, además de competencias blandas, sumando un total de 43.084 horas.

Como un aporte a la integración de los trabajadores y sus familias, la compañía realizó actividades masivas a lo largo de toda su zona de concesión, alcanzando no sólo a los trabajadores, sino también a sus hijos y cónyuges. Se destaca la entrega de distinciones a la excelencia académica de hijos de trabajadores, la celebración masiva del Día del Trabajador, premiación al mejor empleado por zona, celebración de Navidad y Fiestas Patrias. La integración se vivió como es tradición en la compañía, en la versión número 46 de las Olimpiadas del Grupo Saesa. Esta fiesta anual, convocó la asistencia masiva de 850 personas (trabajadores y sus cónyuges), quienes durante un fin de semana participaron en competencias deportivas, recreativas y celebraciones, como una muestra de gratitud de la empresa al compromiso real dispensado durante el año.

En el marco de una política donde prima el bienestar de los trabajadores, la empresa mantuvo y mejoró numerosos beneficios, como la subvención para jardines infantiles a madres trabajadoras, bonificaciones y préstamos para hijos estudiantes, bono de vacaciones y por resultados, premios por conducción de vehículos de la flota sin accidentes, beneficios por matrimonios y nacimiento, tarifa eléctrica, préstamos habitacionales, entre otros.

Equipo Edelaysen:

Gerentes y ejecutivos principales	1
Profesionales y técnicos	20
Administrativos y electricistas	43
Total	64

Actividades con la comunidad

La amplia extensión que atienden las empresas del Grupo Saesa, hace difícil llegar a todas las comunidades con actividades de vinculación y acercamiento. Sin embargo la empresa ha buscado extender su relación a través de una organización interna dividida en zonales geográficas, donde cada una desarrolla acciones locales. Es así que en cada provincia y comuna donde Frontel, Saesa y Edelaysen están presentes, los clientes pueden contar con una identidad propia para su compañía eléctrica. Históricamente los aportes a la comunidad han estado vinculados a dos sectores bien definidos; el deporte, a través del cual se busca entregar a niños y jóvenes un espacio para la vida sana y una opción real para su desarrollo personal, y la educación, fundamentalmente relacionada con el apoyo a establecimientos que imparten formación en electricidad, y en este año relacionándose también a la educación en eficiencia energética.

Línea de Tiempo

1981: La Empresa Eléctrica de Aisén S.A., Edelaysen, nace como una filial de la Empresa Nacional de Electricidad S.A., ENDESA.

1983: Edelaysen se transforma en sociedad anónima, con el fin de facilitar la participación del sector privado en la explotación y comercialización de energía eléctrica.

1986: La Corporación de Fomento de la Producción, CORFO, con la colaboración de su entonces filial ENDESA y de Edelaysen, inicia la construcción de un complejo de minicentrales hidroeléctricas y líneas de transmisión.

1988: Corfo transfiere sus instalaciones, junto a otras adquiridas a Endesa a Edelaysen, a cambio de una mayor participación accionaria. Esto convierte a Corfo en accionista mayoritario de Edelaysen.

1998: Saesa se adjudica el 90,11% de las acciones de Edelaysen, licitadas por CORFO, extendiendo sus actividades a 1500 kms. entre la VIII y la XI Región.

2000: Saesa adquiere el 1,56% de las acciones de Edelaysen que habían quedado en poder de CORFO, aumentando así su participación a 91,67% en la propiedad de la Empresa.

2001: En noviembre entra en operación la central eólica Alto Baguales de 2,0 MVA, que es pionera en Chile en generación de energía eléctrica con viento a escala industrial.

2002: Se amplía la Central Aisén, aumentando su capacidad en 1,4 MW, permitiendo el reemplazo de generación diésel. Además, se continúa con las obras de la central Lago Atravesado, que iniciará su operación en mayo de 2003.

2003: Se inicia operación comercial de la central Lago Atravesado, con una capacidad de 10,5 MW y además, entra en servicio la central Villa O'Higgins con una capacidad de 200 kV.

2004: Se introdujeron cambios en la estructura organizacional, creando nuevas gerencias, potenciando el desarrollo de la compañía y reforzando su presencia regional para estar más cerca de los clientes.

2005: Se reestructura el organigrama de la empresa y se anuncia una fuerte inversión en mejoramiento de instalaciones de distribución y transmisión

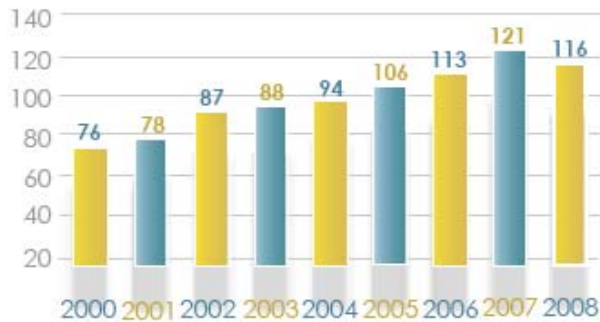
2006: Tras completar la inversión en mejoramiento, la empresa logra elevar los índices de calidad de servicio, culminando el año con todos los indicadores exigidos por la autoridad dentro de los rangos permitidos.

2007 Se cumplen los objetivos fijados para calidad de servicio. Indicadores urbanos y rurales presentan niveles muy por debajo de los máximos permitidos por el organismo regulador.

2008: El 24 de julio el consorcio integrado en partes iguales por los fondos de inversión Ontario Teachers' Pension Plan y Morgan Stanley Investment Fund, adquirieron la totalidad de la propiedad del Grupo Saesa.

Actividades de la Sociedad

Edelaysen desarrolla sus actividades de generación, transmisión y distribución de electricidad en la provincia de Palena, Región de Los Lagos, y en la Región de Aisén a través de seis sistemas aislados: Aisén, Palena, General Carrera, Cisnes, Las Huichas y Villa O'Higgins. Esencialmente, la Empresa genera energía eléctrica y la distribuye en las zonas que le fueron otorgadas en concesión y en las que posee permisos municipales. Además, realiza ventas de energía en media tensión a Saesa, en Palena. Edelaysen efectuó inversiones por \$3.558 millones durante el año 2008, que fueron destinadas fundamentalmente a aumentar la capacidad de generación, disminuyendo los costos de abastecimiento eléctrico de la zona.



Las ventas de energía durante 2008 alcanzaron 116 GWh, lo que representa una disminución de 4% respecto del año anterior.



Edelaysen al cierre del ejercicio atendía a 36 mil clientes, lo que representa un aumento de un 2,8% respecto de 2007.

Calidad de Servicio

Para Edelayasen mejorar la calidad y eficiencia en el abastecimiento de electricidad es un objetivo permanente, tanto desde el punto de vista de la atención comercial, como de la calidad del producto. En la actualidad los indicadores tanto urbanos como rurales, presentan niveles muy por debajo de los máximos permitidos por el organismo regulador.

Generación

Edelaysen produce energía a través de turbinas hidroeléctricas, eólicas y térmicas

SISTEMA	CENTRAL	TIPO GENERACION	PRODUCCION DE ENERGIA KWH AÑO 2008	ENERGIA GENERADA POR SISTEMA KWH AÑO 2008
PUERTO CISNES	NUEVO REINO	TERMICA	842.964	2.533.619
PUERTO CISNES	NUEVO REINO	HIDRAULICA	1.690.655	
HUICHAS	CALETA ANDRADE	TERMICA	734.783	734.783
VILLA O'HIGGINS	HIELOS DEL SUR	TERMICA	17.384.000	360.868
VILLA O'HIGGINS	HIELOS DEL SUR	HIDRAULICA	343.484	
PALENA	FUTALELFU	TERMICA	90.376	6.154.785
PALENA	PALENA	TERMICA	15.795	
PALENA	LAGO VERDE	TERMICA	15.117	
PALENA	CHAITEN	TERMICA	130.870	
PALENA	LA TAPERA	TERMICA	52.731	
PALENA	PUYUHUAPI	TERMICA	55.196	
PALENA	RIO AZUL	HIDRAULICA	5.794.700	
AYSEN	ALTO BAGUALES	EOLICA	7.540.086	122.183.150
AYSEN	FARELLONES	TERMICA	6.295.263	
AYSEN	LAGO ATRAVEZADO	HIDRAULICA	45.228.926	
AYSEN	TEHUELICHE	TERMICA	13.762.492	
AYSEN	PTO. IBAÑEZ	TERMICA	9.509	
AYSEN	PUERTO AYSEN	TERMICA	9.362.575	
AYSEN	PUERTO AYSEN	HIDRAULICA	39.984.299	
GENERAL CARRERA	CHILE CHICO	TERMICA	2.252.324	7.632.528
GENERAL CARRERA	EL TRARO	HIDRAULICA	5.340.600	
GENERAL CARRERA	EL TRARO	TERMICA	39.604	

Producción bruta por tipo de generación (Mwh)

	AÑO 2008	
	MWh	%
TERMOELECTRICA	33.517	24,03%
HIDROELECTRICA	98.398	70,56%
EOLICA	7.540	5,41%
TOTAL ENERGIA	139.455	100%

Factores de riesgo

El mercado eléctrico presenta un bajo riesgo debido a su condición de monopolio natural. Al operar en zonas de concesión determinadas y entregar un servicio de primera necesidad, el riesgo comercial se encuentra acotado. Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son los siguientes:

I. Riesgo regulatorio

- **Cambio de la regulación** El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las compañías de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

A fines de 1998 se publicó el Decreto Supremo N° 327, Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos que permitió perfeccionar y aclarar algunos aspectos complementarios, especialmente los relacionados con calidad de servicio y funcionamiento independiente de los CDECs.

Durante el año 1999 se introdujeron dos importantes modificaciones a la regulación eléctrica. En primer lugar, se establecieron ciertas obligaciones para los generadores respecto al suministro eléctrico en situaciones de desabastecimiento originadas por fallas prolongadas en centrales térmicas o en sequías (Art. 99 bis del DFL N° 1). En segundo lugar, se modificó la Ley Orgánica Constitucional N°18.410 que crea la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, modificación que implicó establecer facultades fiscalizadoras adicionales para este organismo y configurar un sistema de multas asociadas al incumplimiento de las normas y reglamentos por parte de las empresas eléctricas.

Con fecha 13 de marzo de 2004 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 19.940 que modificó la Ley General Sobre Servicios Eléctricos y su Reglamento y que convencionalmente se ha denominado como la "Ley Corta".

En mayo de 2005 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.018 que modificó nuevamente la Ley General Sobre Servicios Eléctricos y su Reglamento y que convencionalmente se ha denominado como la "Ley Corta II".

Cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Compañía y la industria eléctrica dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad entre otros factores claves.

Actualmente se está discutiendo un potencial proyecto de ley, llamado Ley Corta III, que podría afectar los ingresos de las distribuidoras.

- **Fijación de tarifas de distribución**

En la medida que aumenta el consumo y se van produciendo economías de escala, las tarifas de distribución tienden a disminuir, lo que ha ocurrido principalmente en las fijaciones tarifarias de distribución de estos últimos años.

• **Fijación de tarifas de servicios asociados a la distribución**

Las tarifas de los servicios asociados a la distribución de energía eléctrica son fijadas de acuerdo a la ley cada cuatro años, en conjunto con las tarifas de distribución, y cambios en estas tarifas pueden afectar los resultados de la Compañía.

Durante el año 2005, y posterior a la última fijación tarifaria del VAD, el Ministerio de Economía presentó un decreto con una modificación a las tarifas de los servicios asociados, las que en su mayoría disminuían en perjuicio de las distribuidoras eléctricas. Sin embargo, este decreto finalmente fue rechazado por la Contraloría General de la República, por haberse presentado a destiempo, por lo que las tarifas de los servicios asociados se mantendrán hasta el presente año, tarifas que en la actualidad igualmente se encuentran en revisión y cuyos resultados se esperan para principios del año 2009.

• **Fijación de tarifas de subtransmisión**

De acuerdo a la legislación vigente corresponde determinar cada cuatro años el Valor Anual de los Sistemas de Subtransmisión, con dos años de diferencia respecto del cálculo del VAD. Sin embargo, el primer proceso de cálculo comenzó a mediados del 2005 y entregó sus primeros resultados a mediados del 2006 para que la CNE elaborara el Informe Técnico que a fines de ese mismo año puso en conocimiento de las empresas las que recurrieron con discrepancias ante el Panel de Expertos.

Una vez comunicadas los dictámenes del Panel, a principios del 2007, la Comisión procedió a elaborar un nuevo Informe Técnico definitivo, sobre el cual se sustenta el primer decreto de subtransmisión, en enero de 2009 fueron publicadas las fórmulas tarifarias de subtransmisión que regirán desde enero de 2009 hasta noviembre de 2010, la Sociedad estima que las nuevas tarifas afectarán negativamente los ingresos de la Sociedad.

La siguiente etapa del proceso tarifario comenzará durante el 2009 con la finalidad de que los nuevos precios estén determinados y entren a regir hacia fines del 2010. Adicionalmente, se espera que muy probablemente el nuevo proceso se desarrolle bajo una nueva normativa, específicamente un Reglamento de Subtransmisión el cual se encontraría en pleno proceso de elaboración.

• **Competencia relevante**

Las empresas de distribución de energía eléctrica tienen un bajo nivel de competencia para clientes sujetos a regulación de precio en sus zonas de concesión, salvo algunas cooperativas (algunas de ellas con altos costos fijos) o respecto de clientes que no representan más del 3,5% de los clientes de la Sociedad. A futuro no se puede asegurar que prevalezcan estas condiciones de escasa competencia.

Respecto de la subtransmisión, no existen amenazas de competencia relevante en las instalaciones actuales que afecten los ingresos. Por el contrario, habría oportunidades de expansión, ya que existen áreas donde se distribuye energía eléctrica en que no se tiene instalaciones de subtransmisión y en donde se están usando instalaciones de terceros. La nueva forma de tarificar la subtransmisión hace el negocio más atractivo.

• **Calidad del 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 la SEC, tales como multas o compensaciones a los usuarios del servicio.

II. Contratos de suministro

Las empresas distribuidoras de energía eléctrica deben contar, mediante llamados de licitación pública, con contratos de suministro de energía que permitan abastecer a sus clientes regulados para, a lo menos, los próximos tres años.

Si bien en la actualidad, tanto Saesa y sus filiales como Frontel no cuentan con contratos de suministro, la Resolución Ministerial N° 88, según se explica más adelante, le permite comprar energía para atender a sus clientes regulados a precio de nudo a las generadoras del SIC, traspasando el costo a todos los clientes regulados del sistema a prorrata.

Por otra parte, el suministro a partir del año 2010 ya está respaldado con contrato, después de que se adjudicó a Endesa y Colbún todos los paquetes de energía licitados, equivalente al 100% de su demanda estimada al 2010. Los contratos de suministro estarán vigentes a partir de 2010 y tendrán una duración de 10 años.

En todo caso, de acuerdo a las disposiciones legales y reglamentarias vigentes y los Decretos de Fijación de Precios de Nudo, la falta de contratos de suministro de energía no afectaría el suministro de la Compañía ni el precio al que ella compra la energía, en consideración a los siguientes elementos:

- Las distribuidoras no pueden ser desconectadas del sistema, en lo que se refiere a clientes regulados.
- Las empresas generadoras tienen que ser despachadas por el CDECSIC para abastecer el 100% de la demanda instantánea de todo el sistema, independientemente de la existencia o no de contratos de suministro suscritos con las empresas distribuidoras.
- Las distribuidoras compran la energía que suministra a sus clientes regulados a precio de nudo, pagando a las empresas generadoras a prorrata de sus respectivas energías a firme.
- Se aplica un factor de ajuste sobre la totalidad de clientes regulados del sistema para cubrir o descontar las diferencias que se produzcan, al abastecer distribuidoras sin contratos, entre el precio de nudo y costo marginal instantáneo. La aplicación de este factor rige hasta diciembre de 2009, y se calcula cada seis meses.

III. Abastecimiento de energía para el sistema eléctrico chileno

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 problemas de sequía.

Sin embargo, estos riesgos se ven aminorados debido a:

- Las Leyes Cortas mejoraron los incentivos para la inversión en generación y transmisión eléctrica.
- Las acciones que actualmente se encuentra desarrollando el regulador, tendientes a reconocer en los precios de nudo la inseguridad del abastecimiento de gas argentino.

En la actualidad hay centrales eléctricas en proyecto por una capacidad estimada en unos 2.700 MW, los que podrían entrar en funcionamiento en los próximos 3 años (2009 – 2011). De éstas, las más importantes son la central Ciclo Combinado GNL Quintero I de Endesa (350 MW), Central Carbón Bocamina II (342 MW) de Endesa y otras. En razón de lo anterior, la oferta de energía en el mediano plazo se debiera expandir siguiendo la demanda. Sin embargo, debido a la variabilidad hidrológica y el suministro de gas desde Argentina el suministro para el sistema no se puede garantizar. En el largo plazo, existen grandes proyectos como el Proyecto Aysén para suplir el crecimiento de la demanda.

Por otro lado, el Gobierno está incentivando el desarrollo de proyectos de generación en base a energías renovables, como los son las eólicas, biomasa, geotérmica, minihidro, entre otras. Además no se descarta la incorporación de centrales nucleares en el futuro.

IV. Riesgos de mercado

La exposición a variaciones de variables de mercado como tasas de interés y tipo de cambio se encuentra acotada. La deuda financiera está estructurada a largo plazo mediante bonos y créditos bancarios, y se encuentra denominada en UF, consistente con el perfil de los flujos de las sociedades.

Por otro lado, si bien el costo de energía está indexado a variables como el tipo de cambio, y al precio de combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón, éste es traspasado a sus clientes y el impacto en los resultados de la Sociedad y sus filiales es menor.

Con el objeto de resguardar las actividades en la industria en que participa, la Sociedad posee para sus instalaciones pólizas de seguros de acuerdo con lo las prácticas habituales de la industria.

Políticas de inversión y financiamiento

Las empresas del Grupo Saesa continuarán su estrategia de desarrollo a través del fortalecimiento de los negocios en que participan actualmente, consolidando su posición de distribuidoras, subtransmisora y generadora entre las regiones del Bío Bío y Aysén, 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 de 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.

Las fuentes de financiamiento se administran en concordancia con el plan financiero de largo plazo de la Sociedad, sus filiales y relacionadas. 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.

Información General

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 el capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a M\$37.877.067, distribuido en 37.577.393 de acciones suscritas y pagadas.

Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2008 registra una utilidad de M\$1.314.640 millones, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°27, de \$ 10,49546 por acción, a repartir	394.394
A reservas	920.246
Utilidad del Ejercicio	1.314.640

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 2008 sería la siguiente:

Composición final de las cuentas de patrimonio (M\$ del 31.12.08)	
Capital pagado (representado por 37.577.393 acciones de un valor nominal de \$1.007,975)	37.877.067
Utilidades Acumuladas	16.671.560
Total Patrimonio	54.548.627

Dividendos

Los dividendos pagados por la Sociedad entre el 2004 y 2008 son los siguientes:

Dividendo	Fecha de pago	\$ por acción moneda histórica	Imputado Ejercicio
Final N° 22	29/05/04	20,00	2003
Final N° 23	27/05/05	20,00	2004
Final N° 24	26/05/06	23,00	2005
Final N° 25	25/05/07	32,81	2006
Final N° 26	23/05/08	16,77	2007

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N°27 de \$10,4955 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.08. Este dividendo representa el 30% de la utilidad.

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

Directorio

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 24 de junio de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Oswald Cano. En relación a lo anterior, el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, al señor Claudio Lizana Anguita.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de agosto de 2008, se acordó aprobar la modificación del artículo séptimo de los estatutos de la Sociedad, aumentando el número de Directores de cinco a ocho. Asimismo, como consecuencia del aumento del número de Directores, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó revocar el actual Directorio y designar en el cargo de Directores de la Sociedad a los señores Ronald Lepin, Kevin David Kerr, Stacey Purcell, Adil Rahmathulla, Stephen Dowd, Olivia Steedman, John Watt y Chucri Hjeily.

En sesión celebrada el día 27 de agosto de 2008, el Directorio de la Sociedad procedió a elegir como Presidente de la Sociedad y del Directorio al señor Ronald Lepin, y como Vicepresidente al señor Kevin Kerr.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 26 de noviembre de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Chucrí Hjeily. En relación a lo anterior el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad al señor Lawrence S. Coben.

Remuneración del Directorio y Gerentes

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 2008, 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 2009.

Las remuneraciones totales percibidas por los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad durante el ejercicio 2008 ascendieron a MM\$ 38. Durante igual período de 2007 dichas remuneraciones alcanzaron a MM\$37.

Durante el año 2008, no se registraron indemnizaciones por años de servicio percibidas por gerentes y principales ejecutivos de Edelaysen.

Hechos Relevantes

En la sesión celebrada el día 10 de abril de 2008, el Directorio de la Sociedad citó a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$16,7705 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

La Junta de Accionistas aprobó el dividendo señalado, éste se pagó el día 23 de mayo de 2008, a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 17 de mayo de 2008, conforme al Artículo 81 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

El dividendo se pagó en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo ascendió a 37.577.393, lo que significó un pago de \$630.191.669 por este concepto.

En sesión celebrada el día 29 de abril de 2008, el Directorio de la Sociedad procedió a elegir como Presidente de la Sociedad y del Directorio al señor Matthew McGrath, y como Vicepresidente al señor Alfredo Matos.

Con fecha 17 de junio de 2008, PSEG Global anunció que sus sociedades filiales SAESA Holding Company, PSEG Operaciones I Company y PSEG Operaciones II Company han firmado un contrato para vender la totalidad de su inversión en la sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., la que indirectamente es la propietaria del 99,9% de Sociedad Austral de Electricidad S.A. ("Saesa"), 98,9% de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. ("Frontel"), 100% de Sistema de Transmisión del Sur S.A. ("STS"), 91,8% de Empresa Eléctrica de Aisén ("Edelaysen"), 100% de Compañía Eléctrica Osorno S.A. ("Luz Osorno"), 100% de Sociedad Generadora Austral Ltda. ("SGA"), y 100% de PSEG Generación y Energía Chile Ltda. ("Pseg Generación"), a un consorcio formado por las empresas Morgan Stanley Infrastructure y Ontario Teachers' Pensions Plan. La transacción tuvo un valor base patrimonial de aproximadamente US\$870 millones.

En la sesión celebrada el día 24 de junio de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Oswald Cano. En relación a lo anterior, se informó que el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, al señor Claudio Lizana Anguita.

"PSEG Global" dueño indirecto del Grupo Saesa, conformado por Sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., Inversiones PSEG Américas Chile Holding Ltda., Sociedad Austral de Electricidad S.A., Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Sistema de Transmisión del Sur S.A., Sociedad Generadora Austral S.A., Empresa Eléctrica de Aisén S.A., Compañía Eléctrica Osorno S.A., PSEG Generación y Energía Chile Ltda., materializó la venta de las empresas de este grupo a un consorcio formado por las empresas Morgan Stanley Infrastructure y Ontario Teachers Pension Plan. La venta se concretó según lo informado en el siguiente hecho esencial de fecha 24 de julio de 2008:

(a) Con esta fecha las sociedades Inversiones SF SpA, Rut N°76.022.072-2, e Inversiones Grupo Saesa Limitada, Rut N°76.024.782-0, ambas domiciliadas en Av. Isidora Goyenechea N° 2939, Piso 11, comuna de Las Condes, Santiago, han adquirido el 100% de los derechos sociales en la sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, la que indirectamente es propietaria del 99,9% de Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Saesa), 98,9% de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Frontel), 100% de Sistema de Transmisión del Sur

S.A. (STS), 91,8% de Empresa Eléctrica de Aisén S.A. (EDELAYSEN), 100% de Compañía Eléctrica Osorno S.A. (Luz Osorno), 100% de Sociedad Generadora Austral S.A. (SGA) y del 100% de PSEG Generación y Energía Chile Limitada (PSEG Generación).

Inversiones SF SpA e Inversiones Grupo Saesa Limitada son ambas sociedades en las cuales, indirectamente, participan en un 50% diversos fondos administrados por Morgan Stanley Infrastructure Inc. y en un 50% Ontario Teachers Pension Plan Board. El precio total de la operación ascendió a la suma equivalente a US\$886.898.264.

(b) En sesión de directorio celebrada con esta fecha, renunciaron a su cargo los directores de Edelayesen señores Matthew McGrath, Alfredo Matos, Patrick Downes, Lokesh Kalra y Claudio Lizana. En la misma sesión se designaron como directores reemplazantes a los señores Adil Rahmathulla, Stacey Leanne Purcell, Kevin David Kerr y Ronald Kenneth Lepin, siendo este último elegido como Presidente de la referida sociedad.

En la sesión celebrada el día 31 de julio de 2008, el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, con el fin de someter a consideración de los accionistas la modificación de los estatutos sociales con la finalidad de aumentar de 5 a 8 el número de Directores, la revocación de los actuales integrantes del Directorio y designación de los nuevos miembros; como asimismo, modificar las demás disposiciones estatutarias que sean necesarias para el correcto funcionamiento del Directorio.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de agosto de 2008, se acordó aprobar la modificación del artículo séptimo de los estatutos de la Sociedad, aumentando el número de Directores de cinco a ocho. Asimismo, como consecuencia del aumento del número de Directores, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó revocar el actual Directorio y designar en el cargo de Directores de la Sociedad a los señores Ronald Lepin, Kevin David Kerr, Stacey Purcell, Adil Rahmathulla, Stephen Donald Dowd, Olivia Penelope Steedman, John Watt y Chucrí Hjeily.

En la sesión celebrada el día 27 de agosto de 2008, el Directorio de la Sociedad procedió a elegir como Presidente de la Sociedad y del Directorio al señor Ronald Kenneth Lepin, y como Vicepresidente al señor Kevin David Kerr.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 26 noviembre de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Chucrí Hjeily. En relación a lo anterior, el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, al señor Lawrence S. Coben.

Suscripción de la Memoria



Ronald Lepin



Kevin Kerr



Stacey Purcell



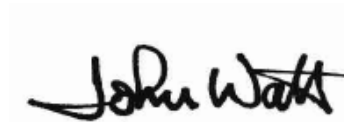
Adil Rahmathulla



Stephen Dowd



Olivia Steedman



John Watt



Lawrence Coben



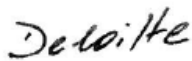
Francisco Mualim Tietz

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
de Empresa Eléctrica de Aisén S.A.

1. Hemos auditado los balances generales de Empresa Eléctrica de Aisén S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 Empresa Eléctrica de Aisén S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.
2. 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.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica de Aisén S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.
4. Como se explica más ampliamente en nota 24 a los estados financieros, la casa matriz de Estados Unidos "PSEG GLOBAL" decidió explorar una eventual venta de las empresas que conforman el Grupo Saesa en Chile.



Febrero 15, 2008



Alberto Lemaitre V.
RUT: 6.303.649-8

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos)

ACTIVO	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	378.538	339.334
Deudores por venta	2.397.719	2.383.766
Documentos por cobrar	14.622	33.053
Deudores varios	773.708	567.765
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	68.329	3.038
Existencias	611.534	430.329
Impuestos por recuperar	777.983	87.593
Gastos pagados por anticipado	94.065	111.152
Impuestos diferidos	74.053	101.820
Total activo circulante	5.190.551	4.057.850
FIJO		
Terrenos	702.983	647.676
Construcciones y obras de infraestructura	85.147.496	81.659.006
Maquinarias y equipos	2.036.469	1.917.153
Otros activos fijos	2.697.775	3.542.206
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	(33.517)	(34.759)
Depreciación acumulada	(35.957.540)	(34.732.993)
Total activo fijo neto	54.593.666	52.998.289
OTROS ACTIVOS		
Deudores a largo plazo	17.249	39.644
Intangibles	31.239	736
Amortización	(178)	(106)
Otros	1.631.194	1.808.077
Total otros activos	1.679.504	1.848.351
TOTAL ACTIVOS	61.463.721	58.904.490

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos)

PASIVO	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
Dividendos por pagar	1.394	1.414
Cuentas por pagar	593.233	296.950
Documentos por pagar	161	2.676
Acreeedores varios	79.743	75.404
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.769.553	459.126
Provisiones	299.409	318.427
Retenciones	139.128	199.580
Ingresos percibidos por adelantado	7.896	
Otros pasivos circulantes	98.942	78.139
Total pasivo circulante	2.989.459	1.431.716
A LARGO PLAZO		
Provisiones a largo plazo	143.135	149.092
Impuestos diferidos	3.388.107	3.020.365
Total pasivo a largo plazo	3.531.242	3.169.457
PATRIMONIO		
Capital pagado	37.877.067	37.877.067
Utilidades Acumuladas	15.751.313	14.138.643
Resultado del año	1.314.640	2.287.607
	54.943.020	54.303.317
TOTAL PASIVO	61.463.721	58.904.490

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	12.798.123	12.872.103
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(9.953.977)</u>	<u>(9.502.726)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	2.844.146	3.369.377
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(605.103)</u>	<u>(567.670)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>2.239.043</u>	<u>2.801.707</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	7.520	7.102
Otros ingresos fuera de la explotación	192.553	207.497
Gastos financieros	(108.778)	(20.433)
Otros egresos fuera de la explotación	(468.507)	(27.020)
Corrección monetaria	(210.046)	(171.531)
Diferencias de cambio	<u>1.906</u>	<u>(8.815)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>(585.352)</u>	<u>(13.200)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.653.694	2.788.507
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(339.054)</u>	<u>(500.900)</u>
UTILIDAD LIQUIDA	1.314.640	2.287.607
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1.314.640</u>	<u>2.287.607</u>

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por ventas	15.029.562	15.651.754
Ingresos financieros percibidos	7.595	11.593
Otros ingresos percibidos	231.487	1.134.583
Pago a proveedores y personal	(11.802.778)	(10.643.258)
Intereses pagados	(108.242)	(16.179)
Impuesto a la renta pagado	(82.889)	116.773
Otros gastos pagados	(37.838)	(66.918)
I.V.A. y otros similares pagados	(110.082)	(534.784)
	<u>3.126.815</u>	<u>5.653.564</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	5.532.744	3.155.881
Pago de dividendos	(672.305)	(1.423.350)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(3.693.155)	(3.692.142)
	<u>1.167.284</u>	<u>(1.959.611)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		501.585
Incorporación de activos fijos	(4.233.849)	(3.347.208)
Otros préstamos a empresas relacionadas		(675.735)
	<u>(4.233.849)</u>	<u>(3.521.358)</u>
Flujo neto originado en actividades de inversión		
Intangibles		
Amortización	68.786	187.127
Total otros activos	(29.582)	(30.037)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.204	157.090
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	339.334	182.244
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	378.538	339.334

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****(En miles de pesos)**

	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	1.314.640	2.287.607
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(8.047)	833
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	1.757.002	1.775.236
Amortización de intangibles	80	17
Castigos y provisiones	118.287	97.366
Corrección monetaria neta	210.046	171.531
Diferencia de cambio neta	(1.906)	8.815
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
(Disminución) de deudores por ventas	(195.464)	(131.393)
(Disminución) aumento de existencias	(427.026)	58.718
(Disminución) de otros activos	(825.767)	(349.682)
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	368.037	22.570
Aumento de intereses por pagar	15.333	8.126
Aumento del impuesto a la renta por pagar	520.354	717.917
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(344.721)	406.002
Aumento de IVA. y otros similares por pagar	625.967	579.901
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	3.126.815	5.653.564

EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La sociedad Empresa Eléctrica de Aisén S.A. en adelante para efectos de este informe "Edelaysen" o la "Sociedad" está inscrita en el Registro de Valores con el número 868 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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 2007 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (8,9%), para facilitar la comparación con los estados financieros de 2008.

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 (8,9% en 2008 y 7,4% en 2007).

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:

	2008	2007
	\$	\$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Unidad de fomento	21.452,57	19.662,66

Las diferencias de cambio y reajustes resultantes se registran en los resultados del período.

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. De haberlos, se constituyen provisiones para existencias de materiales de operación, 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, incluyendo su retasación técnica. Las inversiones efectuadas con aportes de terceros y la cuenta aportes no reembolsables se presentan al costo o al valor de aporte de los bienes. Los bienes de retasación técnica fueron registrados de acuerdo a la circular N°550 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

j. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Sociedad determina la 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 N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

k. Indemnización por años de servicios - Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al método del valor actuarial 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.

l. Ingresos de la explotación - La Sociedad considera como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, 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.

m. Software computacional - La Sociedad tiene software desarrollado internamente y paquetes computacionales adquiridos de empresas especializadas. En el primer caso los costos asociados son debitados a resultado del período correspondiente y en el segundo caso, el valor del software adquirido es activado y amortizado en 4 años.

n. Gastos de investigación y desarrollo - La Sociedad no tiene gastos de investigación y desarrollo; de haberlos son debitados a resultados en el período correspondiente.

ñ. Estado de flujo de 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 en caja y bancos.

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 períodos 2008 y 2007, los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile han sido aplicados uniformemente.

4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de los deudores varios 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 M\$	Total circulante		Total Largo plazo	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	2.447.995	2.476.968			2.447.995	2.397.719	2.383.766		
Estimación deudores incobrables					50.276				
Documentos por cobrar	4.158	6.185	65.135	96.905	69.293	14.622	33.053		
Estimación deudores incobrables					54.671				
Deudores Varios	50.235	35.877	787.012	562.074	837.247	773.708	567.765	17.249	39.644
Estimación deudores incobrables					63.539				
Totales								17.249	39.644

a. Corto plazo:	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta de energía	2.397.719	2.383.766
Documentos por cobrar	14.622	33.053
Cuenta corriente personal	126.681	
Otros deudores	647.027	567.765
Totales	3.186.049	2.984.584

b. Largo plazo:	2008 M\$	2007 M\$
Cuenta corriente personal	17.249	39.644
Totales	17.249	39.644

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. Cuentas por cobrar a corto plazo:

RUT	Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
96.531.500-4	Compañía Eléctrica de Osorno S.A.		199
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	<u>68.329</u>	<u>2.839</u>
Totales		<u><u>68.329</u></u>	<u><u>3.038</u></u>

b. Cuentas por pagar a corto plazo:

RUT	Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
96.956.660-5	Sociedad Austral del Electricidad S.A.	1.767.236	8.453
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile Ltd	909	450.673
96.531.500-4	Compañía Eléctrica de Osorno S.A.	1.077	
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	<u>331</u>	
Totales		<u><u>1.769.553</u></u>	<u><u>459.126</u></u>

c. Transacciones

Las transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas, son las siguientes:

Entidad	RUT	Naturaleza de la relación	Operaciones realizadas	Monto de la transacción		Efectos en resultados (cargo) abono	
				2008	2007	2008	2007
				M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Matriz	Compra/venta de materiales	444.499	614.125		
		Matriz	Venta de energía		31.304		26.306
		Matriz	Cuenta corriente mercantil	1.760.764	675.833	(105.597)	(14.319)
		Matriz	Compra cartera		99.623		
		Matriz	Compra activo fijo		429.171		
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-k	Matriz común	Compra/venta de materiales	113.047	48.480		
		Matriz común	Servicios prestados/recibidos	474	29.191		
Sociedad Austral de Generación y Energía Chile Ltda.	77.683.400-9	Matriz común	Compra/venta de materiales	263	782		
		Matriz común	Servicios prestados/recibidos	2.668	2.668		
		Matriz común	Arriendo medidores	790.052		(250.090)	
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	96.531.500-4	Matriz común	Compra/venta de materiales		133		
			Servicios prestados/recibidos	72	3.495		
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Matriz común	Compra/venta de materiales	20.775	1.123		
			Servicios prestados/recibidos				

Dentro de las principales transacciones entre empresas relacionadas están la compra venta de electricidad. 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 con 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.

La cuenta corriente mercantil paga intereses nominales de mercado que se calcula entre el período que dure la operación.

6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	403.494	169.132
Petróleo	<u>208.040</u>	<u>261.197</u>
Totales	<u>611.534</u>	<u>430.329</u>

7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

La provisión para impuesto a la renta se determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una Pérdida Tributaria de M\$ 574.866.- y una Renta líquida imponible positiva de M\$921.634 en 2007.

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.

Los saldos de Utilidades Tributarias, impuesto a la renta e impuestos diferidos se muestran en planillas y cuadro siguientes:

	2008		2007	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
ACTIVO				
Provisión cuentas incobrables	28.643		32.882	
Ingresos anticipados	1.342			
Provisión de vacaciones	17.271		15.028	
Provisión de existencias	5.612		27.259	
Otros eventos	21.185		26.651	
Total Activo	<u>74.053</u>		<u>101.820</u>	
PASIVO				
Depreciación activo fijo		3.797.778		3.431.788
Indemnización años de servicio		8.681		14.986
Activos en leasing				
Otros eventos				
Totales		<u>3.806.459</u>		<u>3.446.774</u>
Menos: Saldo por amortizar de la cuenta complementaria de activo		<u>418.352</u>		<u>426.409</u>
Total pasivo		<u>4.224.811</u>		<u>2.878.992</u>
Totales	<u>74.053</u>	<u>3.388.107</u>	<u>101.820</u>	<u>3.020.365</u>

Los saldos de utilidades tributarias acumuladas en el fondo de utilidades tributarias (FUT) son:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Con crédito del 17%	278.581	1.300.974
Sin crédito	101.330	163.671
Totales	<u>379.911</u>	<u>1.464.645</u>

El detalle de impuestos por recuperar es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto a la renta		(156.678)
Beneficio tributario por pérdida tributaria	97.727	
Impuesto único Artículo 21	(561)	(452)
Pagos provisionales mensuales	75.097	121.685
Crédito activo fijo y gasto de capacitación	33.301	32.936
Impuesto renta por recuperar año anterior	22.103	
Impuesto a la renta por recuperar	<u>227.667</u>	<u>(2.509)</u>

El cargo a resultados está constituido por:

	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente:		(156.678)
Ajuste gasto tributario año anterior	(40.712)	(32.988)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(387.451)	(300.679)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	97.727	
Amortización de cuenta complementaria	(8.057)	(10.103)
Activos o pasivos por impuesto diferido		
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(561)</u>	<u>(452)</u>
Total cargo a resultados	<u><u>(339.054)</u></u>	<u><u>(500.900)</u></u>

8. **ACTIVOS FIJOS**

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008		2007	
	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Terrenos	702.983		647.676	
Construcciones y obras de infraestructura:				
Construcciones	36.738.870	15.925.325	36.910.411	15.604.071
Líneas y redes	20.543.343	8.434.373	19.531.103	8.276.592
Transformadores	591.122	116.543	491.042	104.125
Medidores	331.901	212.283	323.983	207.616
Sistemas de generación	26.598.630	9.852.320	24.058.837	9.264.263
Subestaciones	343.630	244.961	343.630	241.000
Total construcciones y obras de infraestructura:	85.147.496	34.785.805	81.659.006	33.697.667
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	463.336	186.552	411.937	167.165
Muebles y equipos	53.613	46.074	55.573	45.898
Equipos de comunicación	910.263	513.748	876.094	426.918
Herramientas y equipos de distribución	296.165	187.575	266.847	176.066
Instrumentos y equipos de laboratorios	261.162	192.484	257.785	176.982
Equipos computacionales	51.930	45.302	48.917	42.297
Total Maquinarias y equipos:	2.036.469	1.171.735	1.917.153	1.035.326
Otros activos fijos:				
Obras en ejecución	1.793.484		2.768.138	
Materiales y repuestos	904.291		774.068	
Total otros activos fijos:	2.697.775		3.542.206	
Mayor valor retasación técnica	(33.517)		(34.759)	
Total activo fijo	90.551.206	35.957.540	87.731.282	34.732.993

9. OTROS (ACTIVOS)

En este rubro se incluye Crédito Ley Austral por M\$1.630.135.- (M\$1.806.923 en 2007), y Garantías por M\$ 1.059 (M\$1.154 en 2007).

10. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El saldo de este rubro corresponde a Obras de terceros en ejecución por M\$ 98.942.- (M\$78.139 en 2007).

11. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo circulante:		
Vacaciones del personal	101.594	88.400
Beneficios anuales	<u>197.815</u>	<u>230.027</u>
Totales	<u><u>299.409</u></u>	<u><u>318.427</u></u>
Pasivo a largo plazo:		
Indemnización por años de servicio	<u>143.135</u>	<u>149.092</u>
	2008	2007
	M\$	M\$
Provisiones que se presentan rebajando los saldos de las cuentas que se indican:		
Deudores por ventas	113.815	123.388
Provisión activo fijo Chaitén (*)	251.367	
Documentos en cobranza judicial	54.671	70.037
Existencias	<u>33.014</u>	<u>160.347</u>
Totales	<u><u>452.867</u></u>	<u><u>353.772</u></u>
Durante el ejercicio se han efectuado castigos a resultados por concepto de:		
Deudores por venta y otros deudores	731	47.538
Deudores por venta energía Chaitén (*)	<u>105.580</u>	
Totales	<u><u>106.311</u></u>	<u><u>47.538</u></u>

(*) Ver nota Otros Ingresos y Egresos no operacionales.

12. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

El detalle de este rubro se compone de:

	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo histórico inicial	136.907	83.887
Provisión del período	29.762	85.416
Pago en el período	<u>(23.534)</u>	<u>(20.211)</u>
Totales	<u><u>143.135</u></u>	<u><u>149.092</u></u>
	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo largo plazo	<u>143.135</u>	<u>149.092</u>
Totales	<u><u>143.135</u></u>	<u><u>149.092</u></u>

13. PATRIMONIO

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

	Capital pagado M\$	Utilidades Acumuladas M\$	Utilidad del año M\$	Total M\$
Saldo al 1 de diciembre del 2007	32.385.021	9.204.000	4.109.465	45.698.486
Distribución utilidad		4.109.465	(4.109.465)	
Dividendos definitivos		(1.232.914)		(1.232.914)
Revalorización capital propio	2.396.492	902.591		3.299.083
Utilidad del año			2.100.649	2.100.649
Saldos al 31 de diciembre de 2007	34.781.513	12.983.142	2.100.649	49.865.304
Actualización extracontable (8,9%)	3.095.554	1.155.500	186.958	4.438.013
Saldos al 31 de diciembre del 2007, actualizados	37.877.067	14.138.642	2.287.607	54.303.317
Saldo al 1 de enero del 2008	34.781.513	12.983.142	2.100.649	49.865.304
Distribución utilidad		2.100.649	(2.100.649)	
Dividendos definitivos		(630.192)		(630.192)
Revalorización capital propio	3.095.554	1.297.714		4.393.268
Utilidad del año			1.314.640	1.314.640
Saldos al 31 de diciembre de 2008	37.877.067	15.751.313	1.314.640	54.943.020

El detalle de variaciones patrimoniales, número de acciones y capital se muestran en los siguientes cuadros.

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 acordado por la junta de accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Para el período 2008, la junta de accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha de Acuerdo	Fecha de Distribución	Monto Histórico
	a los accionistas	M\$
10.04.2008	23.05.2008	630.192

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 10 de abril de 2008 distribuir el 30% de la utilidad del 2007 como dividendo definitivo.

Para el período 2007, la junta de accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha de Acuerdo	Fecha de Distribución	Monto Histórico
	a los accionistas	M\$
10.04.2007	25.05.2007	1.232.914

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 10 de abril de 2007 distribuir el 30% de la utilidad del 2006 como dividendo definitivo.

Para el período 2006, la junta de accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos históricos:

Fecha de Acuerdo	Fecha de Distribución	Monto
	a los accionistas	M\$
28.04.2006	26.05.2006	864.952

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 28 de abril de 2006 distribuir el 30% de la utilidad del 2005 como dividendo definitivo.

El número de acciones de serie única suscritas, pagadas y con derecho a voto es de 37.577.393 (M\$34.781.513).

14. OTROS INGRESOS Y EGRESOS 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, venta de energía y explotación de sus instalaciones de distribución.

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Ingresos por construcción de obras eléctricas	(5.020)	16.697
Intereses por atraso en el pago	126.867	116.172
Venta y arriendo de materiales y equipos	4.034	3.688
Intereses de crédito y préstamos a terceros	4.873	2.209
Ingresos por servicios varios	11.642	
Otros	<u>50.157</u>	<u>68.731</u>
Totales	<u><u>192.553</u></u>	<u><u>207.497</u></u>

b. El detalle de Otros egresos fuera de la explotación, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión deudores por venta de energía y activo fijo Chaitén (*)	389.173	
Pérdida en venta de activo fijo	3.595	833
Regularización extraordinaria	<u>75.739</u>	<u>26.187</u>
Totales	<u><u>468.507</u></u>	<u><u>27.020</u></u>

(*) El 2 de mayo el volcán Chaitén entró en erupción afectando principalmente a la localidad de Chaitén. Por la seguridad de la población, el gobierno ordenó la inmediata evacuación de Chaitén, localidad que más tarde se vio afectada por el desborde de varios cauces cercanos, que causaron severos destrozos en la ciudad. De acuerdo a una primera evaluación, la Sociedad ha estimado que el efecto de estos daños afectaría al 100% de la red ubicada en Chaitén, por lo que procedió a realizar una provisión por el total de su valor neto contable, así como también por el total de las deudas de energía que mantenían los clientes de Chaitén y localidades cercanas en menor medida. El valor total de provisión relacionada con el deterioro del Activo Fijo en Chaitén y la cuenta por cobrar facturada, alcanzan a los \$389 millones de pesos.

15. CORRECCION MONETARIA

El saldo por corrección monetaria se presenta en el siguiente cuadro:

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias (neto)	IPC	72.824	36.020
Activo Fijo	IPC	4.330.292	3.596.878
Inversiones en empresas relacio	IPC		
Otros activos no monetarios	IPC	(60.929)	(34.526)
Otros activos monetarios	US\$	(9.044)	15.761
Otros activos no monetarios	US\$		
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>426.738</u>	<u>336.405</u>
Totales		<u>4.759.881</u>	<u>3.950.538</u>
Pasivos (cargos)/abonos			
Patrimonio	IPC	(4.393.268)	(3.592.701)
Pasivos no monetarios	IPC		
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(576.659)</u>	<u>(529.368)</u>
Totales		<u>(4.969.927)</u>	<u>(4.122.069)</u>
Utilidad por corrección monetaria		<u>(210.046)</u>	<u>(171.531)</u>

16. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El saldo de diferencias de cambio se presenta en el siguiente cuadro:

Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos)/abonos			
Disponible	US\$	<u>1.906</u>	<u>(8.815)</u>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		<u>1.906</u>	<u>(8.815)</u>

17. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Bajo el Rubro Otros ingresos percibidos se han considerado: Construcción obras y otros por M\$231.487 (M\$1.134.583 en 2007).

18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías otorgadas -Se han otorgado documentos en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas, los cuales se componen de: FNDR por M\$27.408 (M\$29.847 en 2007).

b. Restricciones - Producto de la Modificación de la Línea de capital de trabajo en diciembre de 2004 que en conjunto tienen SAESA, STS, Edelayen, Luz Osorno, SGA, Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A. (Ex PSEG Generación y Energía Chile Ltda.) (*) y la matriz de SAESA, Inversiones Los Lagos Limitada. (Ex Inversiones PSEG Americas Chile Holding Limitada.)(**), 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 1,8.

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

(*) El 17 de diciembre de 2008 mediante escritura pública, los socios de PSEG Generación y Energía Chile Ltda., determinaron modificar la sociedad, transformándola en sociedad anónima cerrada, bajo el nombre de Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.

(**) El 23 de diciembre de 2008, mediante escritura pública se determinó la disolución de pleno derecho de Inversiones PSEG Américas Chile Holding Ltda., pasando Inversiones Los Lagos Ltda. a suceder en todos sus derechos y obligaciones a la sociedad antes mencionada.

Al 31.12.08 se ha dado cumplimiento a estas restricciones:

c. Otras Contingencias - Con fecha 17 de agosto de 2007, Inversiones Eléctricas del Sur S.A., "Eléctricas S.A." (Ex Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda.) (*) colocó los bonos Serie A, con cuyos fondos pagó la Deuda Subordinada que mantenía con CALYON.

Producto de la colocación del bono, la Sociedad quedó sujeta a las siguientes restricciones:

1. Préstamos de dinero. No podrá otorgar préstamos de dinero a terceros o a Personas Relacionadas, salvo por aquéllos: (i) vigentes a la fecha del presente Contrato, otorgados por Eléctricas S.A. o sus Filiales (**), según sea el caso; (ii) a empleados de Eléctricas S.A. y sus Filiales por hasta un monto máximo vigente, en todo momento, de UF 120.000 (consolidado); o (iii) préstamos a clientes o entidades públicas, tales como municipalidades u otras, en el giro ordinario de sus negocios; y (iv) préstamos a ser otorgados por Filiales de Eléctricas S.A. a otras Filiales de Eléctricas S.A., o a ser otorgados por Eléctricas S.A. a sus Filiales y/o viceversa, dentro del giro de sus negocios.

2. Venta de Activos Esenciales. No vender, ceder, transferir, o enajenar sus Activos Esenciales.

Como Activos Esenciales se entienden las líneas e instalaciones de distribución (de voltaje inferior o igual a 23 kV) y las respectivas concesiones de distribución asociadas a dichos activos de Eléctricas S.A. y sus Filiales, cuya capacidad de distribución, en su conjunto, permita distribuir al menos 1.400 GWh (consolidado) por año.

Al 31.12.08 se ha dado cumplimiento a estas restricciones.

(*) Eléctricas S.A. es la empresa matriz del grupo, que tiene prácticamente el 100% de participación directa o indirecta en las empresas del giro eléctrico y está inscrita en el Registro de Valores con el Número 1016.

El 5 de diciembre de 2008 mediante escritura pública, se determinó la disolución de pleno derecho de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., pasando Inversiones Eléctricas del Sur S.A. a suceder a la sociedad en todos sus derechos y obligaciones transmisibles y adquiriendo el total de su activo y pasivo sin solución de continuidad y sin necesidad de liquidación de la sociedad ya disuelta.

(**) Se entiende por filiales de Eléctricas S.A. a las siguientes empresas:

- Inversiones Los Lagos Limitada.	No registrada.
- Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Número de registro valores 775
- Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Número de registro valores 877
- Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Número de registro valores 868
- Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Número de registro valores 862
- Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Número de registro valores 869
- Sociedad Austral de Generación y energía Chile S.A.	No registrada.
- Sociedad Generadora Austral S.A.	No registrada.

c. Juicios:

Esta Sociedad es parte demandada en los juicios mencionados, en planilla adjunta.

Empresa Edelaysen**Juicios u otras acciones legales en que se encuentra involucrada la empresa**

Tribunal	Nº Rol	Origen	Etapa procesal	Instancia	Montos M\$
2 Juzgado de Letras de Coyhaique	22481-04	Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por obras de central hidráulica.	Fallo de segunda instancia revocó el de primera y acogió la demanda condenando al pago de \$15,000,000. Recursos de casación en la forma y en el fondo pendientes.	2º	222.063
Juzgado de Letras de Chile Chico	3.588	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio forestal.	Proceso pendiente en 1 instancia en etapa de discusión	1º	21.453
Juzgado de Letras de Chaitén	005-2008	Demanda de comodato precario	Proceso pendiente en 1 instancia en etapa de discusión	1º	Indeterminado

e. 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 2008 la Sociedad ha pagado M\$8.784 (M\$9.010 en 2007).

f. Multas - El estado actual de las principales multas aplicadas durante el año 2008 es:

Mediante Resolución Exenta N°010-DRXI con fecha 21.07.08 la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), aplicó a la Sociedad multa total de 300 UTM por problemas de voltaje. Multa Pagada con fecha 19.08.08, Monto comprometido M\$10.855.

El estado actual de las principales multas aplicadas durante el año 2007 es:

Mediante Resolución Exenta N°1031 con fecha 31.07.07 la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), aplicó a la Sociedad multa total de 21 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rural. Pendiente Recurso de Reposición. Monto comprometido M\$9.488.-.

Mediante Resolución Exenta N°1551 con fecha 19.11.07 la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), aplicó a la Sociedad multa total de 20 UTA por incumplimiento de órdenes e instrucciones de SEC. Reclamo administrativo pendiente. Monto comprometido M\$9036.

El estado actual de las principales multas aplicadas durante el año 2006 es:

Mediante Resolución Exenta N°959 con fecha 07.07.06 la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), aplicó a la Sociedad multa de 10 UTA por exceder valores máximos permitidos de índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Pendiente Recurso de Reposición. Monto comprometido M\$4.518.

19. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos entregados en arriendo por M\$139.087 (M\$151.466 en 2007).

20. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

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

Activos

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	\$ no reajutable	367.240	332.923
Disponible	US\$	11.298	6.411
Deudores por venta (neto)	\$ no reajutable	2.397.719	2.383.766
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajutable	14.622	33.053
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	773.708	567.765
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajutable	68.329	3.038
Existencias (neto)	\$ no reajutable	611.534	430.329
Impuestos por recuperar	\$ no reajutable	777.983	87.593
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajutable	94.065	111.152
Impuestos diferidos	\$ no reajutable	74.053	101.820
Total activos circulantes		5.190.551	4.057.850
Terrenos	\$ no reajustables	702.983	647.676
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	85.147.496	81.659.006
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	2.036.469	1.917.153
Otros activos fijos	\$ no reajustables	2.697.775	3.542.206
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	\$ no reajustables	(33.517)	(34.759)
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	(35.957.540)	(34.732.993)
Total activos fijos		54.593.666	52.998.289
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	17.249	39.644
Deudores a largo plazo	\$ reajustables		
Intangibles	\$ no reajustables	31.239	736
Amortización	\$ no reajustables	(178)	(106)
Otros	\$ no reajustables	1.631.194	1.154
Otros	\$ reajustables		1.806.923
Total otros activos		1.679.504	1.848.351
Total activos		61.463.721	58.904.490
	\$ no reajustables	61.452.423	57.091.156
	US\$	11.298	6.411
	\$ reajustables		1.806.923

Pasivos circulantes

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		Hasta 90 días	
		2008		2007	
		Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%
Dividendos por pagar	\$ no reajustables	1.394		1.414	
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	593.233		296.950	
Documentos por pagar	\$ no reajustables	161		2.676	
Acreedores varios	\$ no reajustables	79.743		75.404	
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.769.553		459.126	
Provisiones	\$ no reajustable	299.409		318.427	
Retenciones	\$ no reajustable	139.128		199.580	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustable	98.942		78.139	
Ingresos percibidos pro adelantado	\$ no reajustable	7.896			
Total pasivos circulantes		2.989.459		1.431.716	

Pasivo Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 este rubro se compone de:

		2008							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio	
Moneda	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%	
Provisiones a largo plazo	\$ no reajutable							143.135	
Impuestos diferidos	\$ no reajutable							3.388.107	
Total pasivo a largo plazo								3.531.242	

Al 31 de diciembre de 2007 este rubro se compone de:

		2007							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio	
Moneda	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%	
Provisiones	\$ no reajutable							149.092	
Impuestos diferidos	\$ no reajutable							3.020.365	
Total pasivo a largo plazo								3.169.457	

21. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante el ejercicio de 2008 y 2007 no existen sanciones para la Sociedad y sus directores o administradores por parte de este organismo, a excepción de la siguiente:

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros notificó mediante Resolución Exenta, sanción de censura al Gerente General, por envío fuera del plazo de la lista de accionistas según lo requiere la Sección II de la Circular N°1.481. Cabe mencionar que si bien la lista fuera enviada con retraso, esta no presentaba cambios respecto del período anterior.

De otras autoridades administrativas:

Durante los períodos enero-diciembre 2008 y 2007, 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.

22. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

23. MEDIO AMBIENTE

Durante 2008 y 2007, la Sociedad no ha efectuado desembolsos significativos relacionados con temas medio ambientales. No existen montos comprometidos relevantes.

Análisis razonado de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (valores en millones de pesos del 31.12.08)

Análisis comparativo principales cuentas del balance:

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<u>[MM\$]</u>	<u>[MM\$]</u>
Cuentas por cobrar	3.254	2.988
Existencias	612	430
Otros Activos Circulantes	1.325	640
Total activos circulantes	5.191	4.058
Activo Fijo	90.551	87.731
Depreciación	(35.958)	(34.733)
Total activo fijo	54.593	52.998
Otros Activos	1.680	1.848
TOTAL ACTIVOS	61.464	58.904
Pasivo circulante	2.990	1.432
Pasivo largo plazo	3.531	3.169
Patrimonio	54.943	54.303
TOTAL PASIVOS	61.464	58.904

Activo circulante

Los activos circulantes presentan un aumento de MM\$ 1.133 respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por: a) aumento de impuestos por recuperar de MM\$ 690 relacionado con el impuesto específico por petróleo utilizado en generación; b) incremento del ítem existencias de MM\$ 181 y c) aumento de deudores varios de MM\$ 206.

Activo fijo

El activo fijo asciende a MM\$ 54.593, presenta un incremento de un 3% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación esta originada por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, compensado parcialmente con la depreciación de ejercicio.

El 2 de mayo el volcán Chaitén entró en erupción afectando principalmente a la localidad de Chaitén. Por la seguridad de la población, el gobierno ordenó la inmediata evacuación de Chaitén, localidad que más tarde se vio afectada por el desborde de varios cauces cercanos, que causaron severos destrozos en la ciudad.

De acuerdo a una primera evaluación, la Sociedad ha estimado que el efecto de estos daños afectaría al 100% de la red ubicada en Chaitén, por lo que procedió a realizar una provisión por el total de su valor neto contable, así como también por el total de las deudas de energía que mantenían los clientes de Chaitén y localidades cercanas en menor medida. El valor total de provisión relacionada con el deterioro del Activo Fijo en Chaitén y la cuenta por cobrar facturada por venta de energía alcanza a \$ 357 millones de pesos.

Otros activos

Los otros activos disminuyeron en MM\$ 168, respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por el menor saldo del ítem otros, por recuperación parcial de crédito tributario por la Ley Austral.

Pasivos circulantes

Los pasivos circulantes aumentan en MM\$ 1.558, respecto del mismo periodo del año anterior, es decir mayor en un 108%, explicado principalmente por: a) aumento de MM\$ 1.310 en el rubro documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas y b) aumento del ítem cuentas por pagar de MM\$ 296 por mayor adquisición de materiales para construcción de obras.

Pasivos a largo plazo

Este ítem presenta un aumento de MM\$ 362, equivalente a un 11%, principalmente por el aumento en los impuestos diferidos a largo plazo de MM\$ 368, generados por la depreciación tributaria de los bienes.

Patrimonio

Este rubro presenta un aumento de MM\$ 640, originado por el incremento en las utilidades acumuladas de MM\$ 1.613, parcialmente compensado por menor resultado a diciembre 2008 versus diciembre 2007.

Principales indicadores del balance

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liquidez		
Liquidez corriente	1,74	2,83
Razón ácida	1,53	2,53
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,12	0,08
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,46	0,31
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,54	0,69
Cobertura de gastos financieros	16,20	137,47
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	3.558	2.813
Rotación de inventarios (base anual) (*)	3,39	2,17
Permanencia de inventarios (días) (*)	107,73	168,39
Rotación de cuentas por cobrar (días) (**)	61,03	54,77

(*) La rotación de inventario y permanencia se calcula como el monto de obras construidas en el período, tanto propias, de terceros y FNDR (MM\$ 4.481 en 2008 y MM\$ 3.190 en 2007), sobre el monto de las existencias. Este cálculo incluye los materiales e inventarios incluidos en el activo fijo que se utiliza para obras propias.

(**) Corresponde a los deudores por venta de energía (consumidor final) dividido por la facturación promedio de los últimos dos meses.

Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta una utilidad de MM\$ 1.315, inferior en 43% a la de diciembre 2007.

El resultado de la explotación fue menor al año anterior en MM\$ 563 (20%), principalmente por el aumento de los costos de mantención del sistema eléctrico, operación de los sistemas de generación y arriendo de equipos de generación.

Se aprecia un aumento en los márgenes de distribución de M\$ 420, relacionado principalmente con mejores precios de venta a clientes libres.

El resultado fuera de la explotación fue menor en MM\$ 571 respecto de igual periodo del año anterior, originado principalmente por el aumento en los otros egresos no operacionales de MM\$ 442. Este monto se relaciona con provisión de deterioro de Activo Fijo y cuenta por cobrar facturada a localidad afectada con la erupción del volcán Chaitén (MM\$ 357).

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

	2008 [MM\$]	2007 [MM\$]
Resultado de la explotación	2.239	2.802
Margen de distribución	1.419	999
Ingresos distribución	12.420	12.514
Compra energía distribución	(11.001)	(11.515)
Margen de generación	7.481	7.254
Ingresos generacion	11.001	11.515
Combustible	(3.520)	(4.261)
Otros ingresos operacionales	378	358
Otros gastos operacionales	(5.282)	(4.034)
Depreciación	(1.757)	(1.775)
Resultado fuera de la explotación	(585)	(14)
Ingresos financieros	8	7
Otros ingresos no operacionales	193	207
Gastos financieros	(109)	(20)
Otros egresos no operacionales	(469)	(27)
Corrección monetaria	(210)	(172)
Diferencia de cambio	2	(9)
Resultado antes de Impuesto	1.654	2.788
Impuesto a la renta	(339)	(500)
Utilidad	1.315	2.288

Principales indicadores de rentabilidad:

	2008	2007
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	3.529	4.584
Rentabilidad del patrimonio	2,4%	4,2%
Rentabilidad del activo	2,2%	3,9%
Rendimiento de activos operacionales (2)	4,2%	5,3%
Utilidad por acción (\$)	35	61

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

(2) 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 2008 alcanzó a MM\$ 378.

Las actividades de la operación corresponden a los movimientos de generación y 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 2008 alcanza los MM\$ 4.234, superior en MM\$ 887 respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por la adquisición de activos fijos para generación.

Los principales componentes del estado de flujo son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2008 (MM\$)</u>	<u>2007 (MM\$)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.127	5.654
Recaudación de deudores por venta	15.030	15.652
Pago a proveedores y personal	(11.803)	(10.643)
Otros egresos e ingresos (neto)	(100)	645
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.167	(1.960)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	5.532	3.155
Pago de dividendos	(672)	(1.423)
Pago de gastos por emisión y coloc. de oblig. con el público	(3.693)	(3.692)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(4.225)	(3.507)
Venta de activo fijo	9	15
Incorporación de activo fijo	(4.234)	(3.347)
Otros préstamos a empresas relacionadas	-	(676)
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	501
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(30)	(30)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	39	157
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	339	182
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	378	339

Valor libros Activos y Pasivos

Los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

Mercado en que participa, competencia que enfrenta y participación relativa

Al 31 de diciembre de 2008 no se aprecian variaciones significativas en los mercados en que participa Edelayesen.

Cabe mencionar que el Decreto de nuevas fórmulas tarifarias, que regirán desde noviembre de 2008 hasta octubre de 2012, fue emitido por el Ministerio de Economía y en este momento se encuentra en Contraloría General de la República, para su toma de razón y posterior publicación en el Diario Oficial. De acuerdo a una primera evaluación de la empresa, se prevé aumentos de los ingresos de distribución de 8,4% respecto de las condiciones actuales de mercado (MM\$1.000 adicionales anuales).

Las tarifas de venta del sistema Aysén incorporan en su fórmula precios de nudo que reflejan los costos de generación. Estos precios son fijados mediante la emisión de Decretos del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción y son publicados en el Diario Oficial. Independiente de la fecha de publicación en el DO, su vigencia es a partir de mayo y de noviembre respectivamente de cada año.

Análisis de riesgo de mercado

Edelayesen es una empresa integrada de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica que atiende la XI Región y la parte sur de la X Región. Es la única empresa que otorga servicio público de distribución en la XI, con excepción de algunas localidades aisladas, que son atendidas por municipalidades.

Edelayesen vende a tarifa regulada, la que incorpora dos componentes: una que refleja el precio promedio a la que la distribuidora compra energía (componente de Precio de Nudo), y otra de Valor Agregado de Distribución (VAD). El componente de precios de nudo es fijado por la autoridad cada seis meses y el VAD, cada cuatro años. Este último se obtiene con la determinación de costos e inversiones de una empresa de distribución eléctrica modelada con criterios de eficiencia.

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.

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

La Sociedad no tiene pasivos con el sistema financiero.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Empresa Eléctrica de Aisén S.A., Edelayesen - (Valores en millones de pesos del 31.12.08)

Inscripción Registro de Valores N° 868

Activos	2008 MM\$	2007 MM\$
Activo circulante	5.190	4.058
Activo Fijo	54.594	52.998
Otros activos	1.680	1.848
Total activos	61.464	58.904
Pasivos		
Pasivo circulante	2.990	1.432
Pasivo largo plazo	3.531	3.169
Capital y reservas	37.877	37.877
Utilidades acumuladas	15.751	14.138
Utilidad del ejercicio	1.315	2.288
Total patrimonio	54.943	54.303
Total pasivos y patrimonio	61.464	58.904
Estado de Resultados		
	2008 MM\$	2007 MM\$
Resultado operacional	2.239	2.802
Resultado no operacional	(585)	(13)
Resultado antes de impuesto a la renta	1.654	2.789
Impuesto a la renta	(339)	(501)
Utilidad del ejercicio	1.315	2.288
Estado de Flujos de Efectivo		
	2008 MM\$	2007 MM\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.127	5.654
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.167	(1.960)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(4.225)	(3.507)
Flujo neto del ejercicio	69	187
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(30)	(30)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	39	157