

Reporte Anual 2008

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.



INDICE

Carta del Presidente del Directorio	2
Visión Corporativa	4
Identificación de la Sociedad	5
Antecedentes Relevantes	6
Estructura de Propiedad	7
Directorio y Administración	10
Marcha de la Empresa	12
Línea de Tiempo	18
Actividades de la Sociedad	20
Factores de Riesgo	21
Información General	26
Hechos Relevantes	29
Declaración de Responsabilidad	33
Estados Financieros	34
Estados Financieros Resumidos	78

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, 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, conglomerado al que pertenece Frontel.

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).

Una prueba de que los años de esfuerzo y dedicación, sumados a decisiones e inversiones adecuadas entregaron resultados satisfactorios durante 2008, fue que Frontel y sus relacionadas Saesa, Luz Osorno y Edelayen 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 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, se obtuvo una mejora del orden del 30% en los 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 1,3%.

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.

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 desde la Región del Bío Bío hasta la Región de la Araucanía, 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 más de 283.000 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 la Frontera S.A.
Nombre de Fantasía	Frontel
Rol único tributario	96.986.780-K
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°877
Documentos Constitutivos	Constituida por escritura pública de fecha 24 de enero de 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Mussalem Saffie. Extracto inscrito a fojas 11.369 N°9.419 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2002.

Antecedentes relevantes

Cifras Operacionales

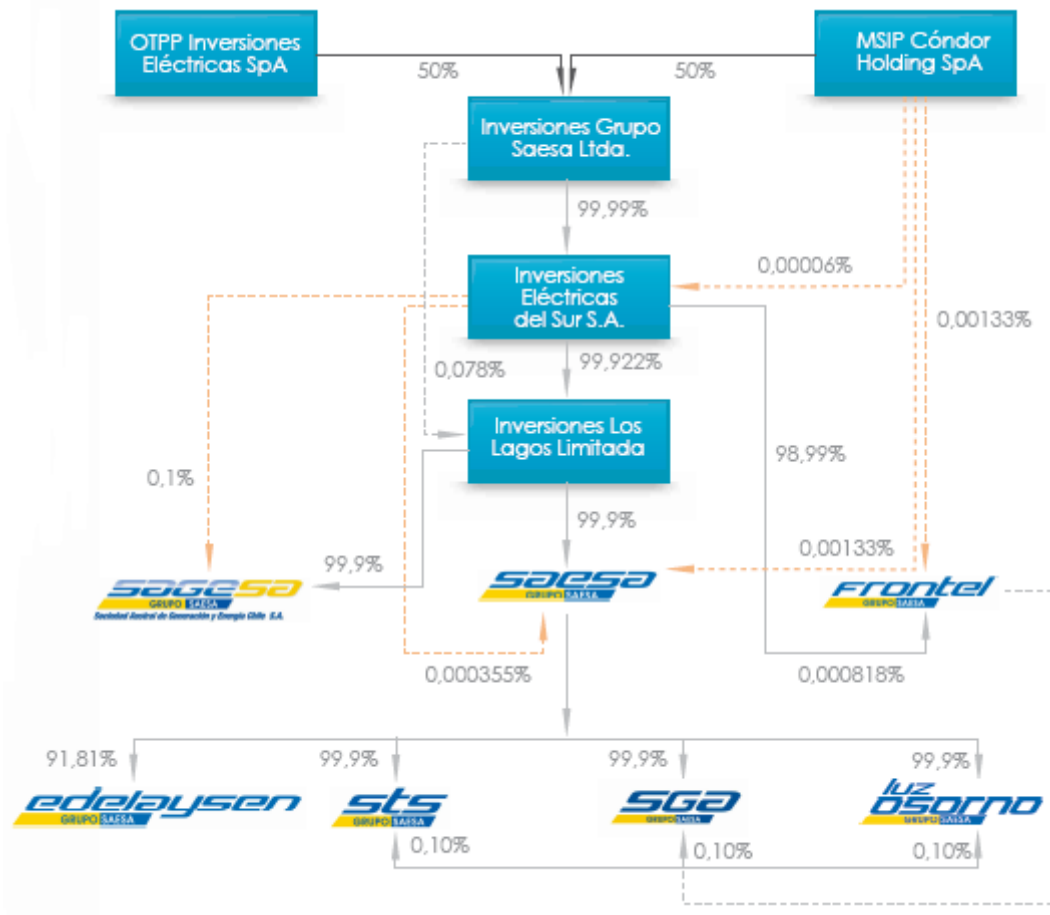
	2008	2007
Ventas energía (GWh)	725	653
Clientes (miles)	283	276
Trabajadores	318	328
Líneas Alta Tensión (km)	45	56
Líneas Media Tensión (km)	14.809	13.904
Líneas Baja Tensión	12.091	11.931
MVA instalados AT/MT	85	87
MVA instalados MT/BT	332	275

Antecedentes Financieros Consolidados (valores en MM\$ del 31.12.08)

	2008	2007
Ventas	91.879	69.433
Resultado Operacional	9.071	7.032
Utilidad	5.674	3.870
Activos	119.198	114.925
Pasivo Exigible	40.047	37.641
Patrimonio	79.151	77.684
Inversiones	5.505	5.252
EBITDA	12.625	10.038

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, Inversiones Los Lagos Limitada, posee un 98,99% de Frontel, en forma directa.

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2008 el número de accionistas de Frontel alcanzaba 198, siendo los doce mayores los siguientes:

Accionistas	Acciones		Total acciones	% del total
	Serie A	Serie B		
Inversiones Los Lagos Limitada	145.433.448	7.320.756.496.649	7.320.901.930.097	99,00%
Lidia Blanca Villiger Klein	897.205	26.915.252.795	26.916.150.000	0,36%
Inversiones Tierra Nueva S.A.	648.056	19.441.031.944	19.441.680.000	0,26%
Municipalidad de Bulnes	260.332	7.809.699.668	7.809.960.000	0,11%
Municipalidad de Nueva Imperial	116.696	3.500.763.304	3.500.880.000	0,05%
Jorge Villagrán Correa	97.205	2.916.052.795	2.916.150.000	0,04%
Municipalidad de Freire	93.062	2.791.766.938	2.791.860.000	0,04%
Instituto de Normalización Previsional	69.978	2.099.270.022	2.099.340.000	0,03%
Municipalidad de Perquenco	36.208	1.086.203.792	1.086.240.000	0,01%
Banco del Estado de Chile	34.702	1.041.025.298	1.041.060.000	0,01%
Alejandro José Brunner Noerr	22.372	671.137.628	671.160.000	0,01%
Carolina Guevara Pérez	22.316	669.457.684	669.480.000	0,01%
Otros Accionistas Menores	98.768.177	5.048.051.726	5.146.819.903	0,07%
Total	246.499.757	7.394.746.210.243	7.394.992.710.000	100,00%

Durante el año 2008, se registraron las siguientes transacciones de acciones:

<i>Vendedor</i>	<i>Comprador</i>	<i>Fecha</i>	<i>Cantidad de Acciones</i>	<i>Serie</i>
Inversiones Pseg Americas Chile Holding Ltda.	MSIP Cóndor Holding SpA	23-07-2008	98.599.903	A
Saesa Holding Company	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	23-07-2008	2.017	A
Saesa Holding Company	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	23-07-2008	60.507.983	B
Inversiones Pseg Américas Chile Holding Limitada	Inversiones Los Lagos Limitada	23-12-2008	145.433.448	A
Inversiones Pseg Américas Chile Holding Limitada	Inversiones Los Lagos Limitada	23-12-2008	7.320.756.496.649	B

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 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. Frontel obtuvo 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 hizo Frontel. 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.

Nuestros clientes ya suman 283.107

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 Frontel 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 acuerdo 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 Edelayesen, 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 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. Frontel terminó de construir 47 proyectos, con 370 km. de líneas que permitirán conectar a casi 500 familias.

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 residuos líquidos y residuos sólidos. 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 Frontel estaba formado por 318 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, que concentró la participación de 46 trabajadores, de los cuales 40 recibieron beneficios para el desarrollo de programas de pre y postgrado en universidades e institutos del país.

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 23.944 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 Frontel año 2008:

Gerentes y ejecutivos principales	1
Profesionales y técnicos	126
Administrativos y electricistas	191
Total	318

Actividades con la comunidad

La amplia extensión que atiende Frontel, 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 estamos 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

1956: Frontel inicia actividades de distribución eléctrica como filial de Endesa. Inicialmente sirve a ciudades y pueblos de las provincias de Concepción, Ñuble, Arauco, Bio-Bío, Malleco y Cautín.

1957: Endesa transforma a Frontel en una sociedad anónima, quedándose con un 83,7% de participación.

1981: En licitación pública, Compañía de Petróleos de Chile S.A., COPEC, se adjudica la participación accionaria de ENDESA en Frontel.

1982: Sociedad Austral de Electricidad S.A., Saesa, compra a COPEC el 70% de las acciones de Frontel. Esta se convierte en una filial de Saesa, quedando ambas bajo una misma administración.

1989: Frontel comienza a desarrollar actividades de transmisión, con líneas de 66 kV y subestaciones 66/23 kV.

1996: Frontel adquiere el 0,1% de las acciones de Sistema de Transmisión del Sur.

1999: Con una participación de 0,1%, Frontel constituye, junto con la matriz Saesa, la sociedad Saesa Ltda., que adquiere el 99,9% de las acciones de Compañía Eléctrica Osorno S.A., CREO.

2000: Frontel compra a Saesa su 0,1% de participación en CREO y vende a Saesa su participación en Saesa Ltda.

2001: En agosto Inversiones PSEG Chile I Ltda. adquiere el 13,71% de las acciones de Frontel, propiedad de COPEC, así como el 93,88% de las acciones de SAESA.

2002: Se divide PSEG Chile Holding I S.A. en PSEG Chile Holding S.A. I y II, sociedades a las que se transfieren los derechos sociales Inversiones PSEG Chile II Ltda., pasando a ser matriz indirecta de Saesa II y Frontel.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PSEG Chile Holding II S.A. aprueba la fusión por incorporación de Frontel, Saesa II e Inversiones PSEG Chile II Limitada, en PSEG Chile Holding II S.A. y se establecieron los estatutos de la sociedad que pasaría a llamarse Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.

2003: Frontel continúa desarrollando su compromiso con las zonas más apartadas, firmando durante 2003 convenios de electrificación rural por un total de \$2.900 millones, los que beneficiaron a 1.951 familias.

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

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 una inversión en mejoramiento, Frontel eleva sus índices de calidad de servicio, culminando el año con todos los indicadores exigidos por la autoridad dentro de los rangos permitidos.

2007: En agosto Francisco Mualim Tietz asume como Gerente General de Frontel.

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, conglomerado al que pertenece Frontel.

Actividades de la Sociedad

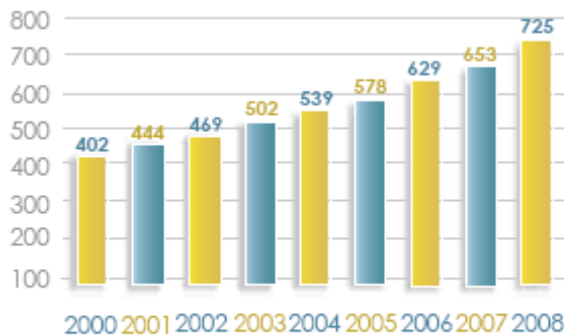
Frontel es una empresa cuya principal actividad es la distribución de electricidad en la zona sur del país, en un área comprendida entre las provincias de Concepción, Región del Bío Bío, y Cautín, Región de la Araucanía. Frontel opera principalmente en los sectores rurales de estas regiones, abasteciendo cerca del 20% de la demanda.

Participa, además en el segmento de transmisión y subtransmisión, contando con 45 km de líneas de 110 Kv y 85 MVA instalados en subestaciones de regulación de tensión, cuyo mantenimiento y operación están a cargo de STS. Por último participa en generación para un sistema aislado.

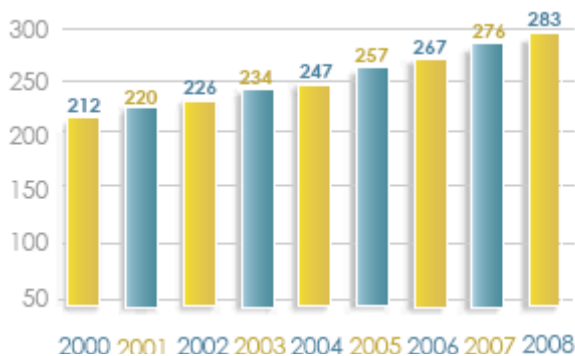
Las ventas físicas crecieron un 11%, que se explica principalmente por el desarrollo de la industria forestal y sectores afines.

Frontel tiene contratos de suministro para satisfacer a sus clientes a partir del 1 de enero de 2010, contratos adjudicados por Endesa y Colbún. Mientras no entren estos contratos a satisfacer las necesidades para clientes regulados, la Resolución Ministerial N°88 del Ministerio de Economía, permite a las empresa de distribución comprar energía y potencia a precios de nudo vigentes, garantizando el suministro para sus clientes regulados.

Las inversiones realizadas por Frontel durante el año 2008 ascienden a \$ 5.505 millones.



Las ventas de energía durante 2008 alcanzaron 725 GWh, lo que representa un crecimiento de 11% respecto del año anterior.



Frontel al cierre del ejercicio atendía a 283 mil clientes, lo que representa un aumento de un 3% respecto de 2007.

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

Frontel continuará su estrategia de desarrollo a través del fortalecimiento de los negocios en que participan actualmente, consolidando su posición de distribuidora, 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

El capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MM \$73.323, distribuido en 7.394.992.710.000 acciones suscritas y pagadas.

Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2008 registra una utilidad de M\$ 5.674.012, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°9, de \$ 0,0007673 por acción, a repartir	5.674.012
Utilidad del Ejercicio	5.674.012

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)	
	Total
Capital pagado (representado por 8.515.738.620.000 acciones de un valor nominal de \$ 0,008610)	73.322.848
Otras reservas	71.687
Reserva futuros dividendos	82.741
Total Patrimonio	73.477.276

Dividendos

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

Dividendo	Fecha de pago	\$ por acción moneda histórica	Imputado ejercicio
Final N° 1	28-5-04	2,00	2003
Final N° 2	27-5-05	6,04	2004
Extraordinario N° 3	28-11-05	1,43	2003
Provisorio N° 4	28-11-05	6,0	2005
Extraordinario N°5	26-12-06	11,07	2004 – 2005
Provisorio N° 6	26-12-06	12,17	2006
Final N° 7	25-5-07	5,85	2006
Final N° 8	23-5-08	14,4183	2007

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N° 9 de \$ 0,0007673 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.08. Este dividendo representa alrededor de un 100% 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 Chucrí 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 2008.

Las remuneraciones totales percibidas por los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad durante el ejercicio 2008 ascendieron a MM\$ 37. Durante igual período de 2007 no se realizaron pagos a gerentes y principales ejecutivos de la sociedad.

Durante el año 2008, no se realizaron pagos por indemnizaciones por años de servicio a gerentes y principales ejecutivos.

Hechos Relevantes

Con fecha de 5 Marzo de 2008 la Sociedad tomó conocimiento de la clasificación de riesgo realizada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, esta clasificación estableció lo siguiente:

Bonos Corporativos:

- Bonos Línea, número de inscripción 416 Clasificación AA, Tendencia "Positiva".

En sesión de Directorio celebrada el día 10 de abril de 2008, el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008, y proponer a esa Junta, lo siguiente:

a) aprobar el pago del dividendo Nro. 8 de \$14,4183 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

La Junta de Accionistas aprobó el pago del dividendo número 8 señalado, y éste se pagó a partir del día viernes 23 de mayo de 2008, a los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 16 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 246.499.757, lo que significa un pago de \$3.554.123.505 por este concepto.

En sesión de Directorio celebrada el día 10 de abril de 2008, el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008, con el fin de someter a la consideración de los señores accionistas la ratificación, en todas sus partes, de los acuerdos adoptados en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de Diciembre de 2007, revocando la composición del actual Directorio de la Sociedad y procediendo a la elección de sus nuevos miembros.

En sesión de Directorio 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 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 S.A. (Edelaysen), 100% de Compañía Eléctrica de Osorno S.A.(Luz Osorno), 100% de Sociedad Generadora Austral Ltda.(SGA), y 100% Pseg Generación y Energía Chile Ltda.(Pseg Generación), a un consorcio formado por las empresas Morgan Stanley Infraestructure y Ontario Teacher'Pension Plan.

La transacción tiene base patrimonial de aproximadamente US\$870 millones. Habrá un ajuste de precio en función del tiempo que transcurra hasta el cierre, el que se estima sucederá dentro del tercer trimestre de este año. Los términos específicos de la venta serán informados en su oportunidad cuando está se materialice.

En sesión de Directorio 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, el Directorio acordó designar en su reemplazo al señor Claudio Lizana Anguita.

En sesión de Directorio celebrada el día 24 de junio de 2008, el Directorio de la Sociedad ha acordado citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. para el día 11 de julio de 2008, con el fin de someter a la aprobación de los señores accionistas las siguientes materias:

a) Dejar constancia en los estatutos sociales del número actualizado de acciones y del monto del capital social según el balance del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008.

b) Aumentar el número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad de 246.499.757 a 7.394.992.710.000, sin aumentar el capital social y que operaría de la siguiente forma:

(i) Se suprimirían las actuales acciones y se crearían las acciones series A y B;

(ii) Las nuevas acciones serie A, compuesta por 246.499.757 acciones con todos los derechos que confiere la ley a las acciones ordinarias;

iii) Las nuevas acciones serie B, compuesta por 7.394.746.210.243 acciones con todos los derechos que confiere la ley a las acciones ordinarias, pero que gozan además de una preferencia y limitación, esto es, no tendrán derecho a elegir directores, pero tendrán el privilegio de convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, cuando lo soliciten, a lo menos, el 5% de estas acciones. Esta preferencia tendría una duración de 100 años;

(iv) Por cada acción que los accionistas posean hoy recibirán, respectivamente, una nueva acción de la Serie A y 29.999 acciones de la Serie B. De aprobarse la reforma de estatutos antes indicada, los accionistas disidentes tendrán derecho a retiro de la Sociedad, derecho que podrá ejercerse en los términos y plazos establecidos en los artículos 69 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y 76 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

c) Modificar, agregar o sustituir los artículos pertinentes de los estatutos, y adoptar los demás acuerdos que fueren menester con relación a las materias antes indicadas y para implementar los acuerdos que se adopten en la Junta.

d) Facultar al Directorio para determinar la oportunidad en que deba efectuarse el canje de acciones referido, y para llevar a cabo la emisión de los nuevos títulos y de todo otro aspecto necesario para implementar los acuerdos que se adopten en la Junta.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresa eléctrica de la Frontera S.A., celebrada el 11 de julio de 2008 se acordó lo siguiente:

a) Aumentar el número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad de 246.499.757 a 7.394.992.710.000, sin aumentar el capital social.

b) La creación de nuevas series de acciones. Para lo anterior, se suprimirán las actuales acciones y se crearán nuevas Series A y B; por cada acción que los accionistas posean en la Sociedad recibirán 1 acción de la nueva Serie A y 29.999 acciones de la nueva Serie B. Las acciones Serie A tendrán todos los derechos que la ley les confiere a las acciones ordinarias. Por su parte, las acciones Serie B no tendrán derecho a elegir Directores, pero tendrán el privilegio de convocar a Junta Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas, cuando lo soliciten, a lo menos, el 5% de estas acciones, preferencia que tendrá una duración de 100 años a contar de la reducción de escritura pública del acta de la referida junta.

Con fecha 24 de julio de 2008, "PSEG Global" dueño indirecto del Grupo Saesa, conformado por Sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., Inversiones PSEG Americas 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) Como parte de dicha operación, Inversiones PSEG Américas Chile Holding Limitada, sociedad filial de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, transfirió 98.599.903 acciones Serie A de Frontel, representativas del 40% del total de acciones de dicha Serie y que representan el 0,0000133% de los derechos económicos de Frontel a MSIP Cóndor Holding SpA, sociedad por acciones controlada indirectamente y en un 100% por fondos administrados por Morgan Stanley Infrastructure Inc.

(c) Con esta misma fecha, Inversiones PSEG Américas Chile Holding Limitada y MSIP Cóndor Holding SpA han suscrito un pacto de accionistas en virtud del cual MSIP Cóndor Holding SpA ha otorgado a Inversiones PSEG Américas Chile Holding Limitada, un mandato irrevocable e indefinido para que esta última pueda asistir y votar las acciones Serie A de la compañía de su propiedad en todas las juntas ordinarias y extraordinarias de Frontel.

(d) En sesión de directorio celebrada con esta fecha, renunciaron a su cargo los directores de Frontel 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 sesión de Directorio de la Sociedad celebrada el 31 de julio de 2008 se acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de agosto de 2008, a las 9:30 horas, a celebrarse en calle Isidora Goyenechea N° 3621, piso 20, Las Condes, Santiago, 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 sesión de Directorio celebrada el 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 celebrada el 26 de noviembre de 2008, se tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad del señor Chucrí Hjeily, 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



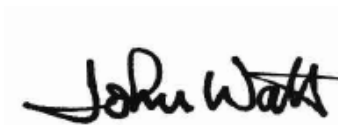
Adil Rahmathulla



Stephen Dowd



Olivia Steedman



John Watt



Lawrence Coben



Francisco Mualim Tietz

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

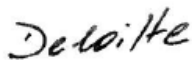
A los señores Accionistas

de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.

Hemos auditado los balances generales de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 la Frontera S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basadas en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Febrero 6, 2009



Alberto Lemaitre V.
RUT: 6.303.649-8

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2008	2007
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Disponible	1.776.210	1.467.132
Depósitos a plazo	4.102.077	
Valores negociables	252.430	
Deudores por venta (neto)	15.591.119	13.631.870
Documentos por cobrar (neto)	1.454.536	537.621
Deudores varios (neto)	3.013.447	2.845.839
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.425.359	8.852
Existencias (neto)	2.101.445	2.377.563
Impuestos por recuperar		267.768
Gastos pagados por anticipado	106.402	94.582
Impuestos diferidos	451.952	425.451
Otros activos circulantes	39.309	4.741.543
Total activo circulante	30.314.286	26.398.221
FIJO		
Terrenos	922.587	922.587
Construcciones y obras de infraestructura	76.021.072	70.699.981
Maquinarias y equipos	3.949.543	3.749.184
Otros activos fijos	4.885.002	6.573.715
Subtotal	85.778.204	81.945.467
Depreciación acumulada	(26.205.045)	(25.001.564)
Total activo fijo neto	59.573.159	56.943.903
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	51.778	62.052
Menor valor de inversiones	23.990.169	25.884.130
Deudores largo plazo	1.051.736	194.580
Impuestos diferidos a largo plazo	3.009.278	4.074.683
Intangibles	25.339	25.339
Amortización	(2.396)	(1.960)
Otros	1.184.651	1.344.025
Total otros activos	29.310.555	31.582.849
TOTAL ACTIVOS	119.198.000	114.924.973

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

PASIVOS	2008	2007
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos a corto plazo		
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo		
Obligaciones con el público- porción corto plazo (bonos)	1.456.264	229.505
Dividendos por pagar	10.255	9.426
Cuentas por pagar	10.876.136	5.523.768
Documentos por pagar	1.626	2.656
Acreedores varios	15.334	659
Cuentas por pagar empresas relacionadas	342.573	1.267.791
Provisiones	1.220.031	1.242.295
Retenciones	998.345	1.249.751
Impuesto renta	62.098	
Ingresos percibidos por adelantado	71.027	1.901
Otros pasivos circulantes	<u>3.725.589</u>	<u>5.675.767</u>
Total pasivo circulante	<u>18.779.278</u>	<u>15.203.519</u>
A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	20.226.709	21.369.077
Provisiones	1.037.843	1.065.936
Otros pasivos	<u>2.882</u>	<u>2.698</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>21.267.434</u>	<u>22.437.711</u>
PATRIMONIO		
Capital pagado	73.322.848	73.322.848
Otras reservas	71.687	71.687
Reserva futuros dividendos	82.741	18.767
Utilidad del ejercicio	5.674.012	3.870.441
Dividendos provisorios		
Total patrimonio	<u>79.151.288</u>	<u>77.283.743</u>
TOTAL PASIVO	<u>119.198.000</u>	<u>114.924.973</u>

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	91.878.592	69.433.360
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(80.818.688)</u>	<u>(60.572.603)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	11.059.904	8.860.757
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(1.988.558)</u>	<u>(1.828.881)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACION	<u>9.071.346</u>	<u>7.031.876</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	426.609	196.399
Utilidad devengada por inversión en empresas relacionadas	11.272	15.926
Otros ingresos fuera de la explotación	1.579.261	1.140.370
Amortización menor valor de inversiones	(1.893.960)	(1.893.960)
Gastos financieros	(1.022.308)	(854.920)
Otros egresos fuera de la explotación	(45.152)	(19.117)
Corrección monetaria	(787.465)	(460.312)
Diferencia de cambio	<u>553</u>	<u>(5.192)</u>
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	<u>(1.731.190)</u>	<u>(1.880.806)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.340.156	5.151.070
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1.666.144)</u>	<u>(1.280.629)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>5.674.012</u>	<u>3.870.441</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por ventas	101.625.948	79.417.163
Ingresos financieros percibidos	409.483	242.750
Dividendos y otros repartos recibidos	21.466	8.386
Otros ingresos percibidos	4.450.413	5.846.883
Pago a proveedores y personal	(90.590.081)	(71.755.305)
Intereses pagados	(699.895)	(332.167)
Impuesto a la renta pagado	(287.882)	(300.371)
Otros gastos pagados	(145.143)	(213.723)
IVA y otros similares pagados	(2.021.712)	(739.262)
	<u>12.762.597</u>	<u>12.174.354</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de préstamos	10.720.077	4.153.353
Pago de dividendos	(3.795.202)	(1.665.142)
Pago de préstamos	(8.831.377)	(3.947.135)
	<u>(1.906.502)</u>	<u>(1.458.924)</u>
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas de activo fijo		19.203
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	3.383.550	4.226.191
Otros ingresos de inversión		
Incorporación de activos fijos	(6.550.960)	(6.250.343)
Inversiones permanentes		
Otros préstamos a empresas relacionadas	(7.456.004)	(4.538.930)
	<u>(10.623.414)</u>	<u>(6.543.879)</u>
Flujo neto originado en actividades de inversión	<u>(10.623.414)</u>	<u>(6.543.879)</u>
FLUJO NETO TOTAL DEL AÑO	232.681	4.171.551
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
	<u>(273.228)</u>	<u>(196.754)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(40.547)	3.974.797
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>6.171.264</u>	<u>2.196.467</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>6.130.717</u>	<u>6.171.264</u>

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 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 ejercicio	5.674.012	3.870.441
Resultado en venta de activos:	(2.428)	(12.767)
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(2.428)	(12.767)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	5.158.355	4.926.727
Depreciación del año	1.975.097	1.865.805
Amortización de intangibles	596	602
Castigos y provisiones	513.062	716.782
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(11.272)	(15.926)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		
Amortización menor valor de inversiones	1.893.960	1.893.960
Corrección monetaria	787.465	460.312
Diferencia de cambio	(553)	5.192
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:	(3.894.842)	(767.233)
Aumento de deudores por ventas	(3.079.489)	(2.826.037)
Disminución (aumento) de existencias	74.015	168.656
Disminución de otros activos	(889.368)	1.890.148
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:	5.827.500	4.157.186
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	6.049.520	1.180.165
Aumento (disminución) de intereses por pagar	897	(826)
Aumento de impuesto a la renta por pagar	1.019.490	570.713
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(2.110.129)	815.603
Aumento (disminución) de impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar	867.722	1.591.531
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>12.762.597</u>	<u>12.174.354</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

a. Inscripción en el registro de valores - Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. en adelante para efectos de este informe "FRONTEL" o la "Sociedad" se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 877 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Historia de la Sociedad - Con fecha 18 de junio de 2001, se constituyó como sociedad anónima cerrada "PSEG Chile Holding S.A", la que inició sus operaciones con fecha 31 de agosto de 2001 con la materialización de la compra de las acciones de las hoy disueltas Sociedad Austral de Electricidad S.A. y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (originando Menor valor de inversión), a través de su filial Inversiones PSEG Chile I Ltda, también disuelta a esta fecha.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 24 de enero de 2002, se aprobó la división de "PSEG Chile Holding S.A." en dos sociedades, una que sería la continuadora legal de PSEG Chile Holding S.A., sociedad que pasó a llamarse "PSEG Chile Holding I S.A.", conservando su objeto social, número de acciones y demás características; y otra, que nació producto de esta división, la Sociedad, con el nombre de "PSEG Chile Holding II S.A." (actual Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. en adelante "FRONTEL"), traspasándose a esta última sociedad el equivalente de la inversión que poseía directa e indirectamente la sociedad relacionada Inversiones PSEG Chile II Ltda. en Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.. La vigencia y efectos de esta división se retrotrajeron al 1 de enero 2002.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de enero de 2002 aprobó la fusión por incorporación de las hoy disueltas Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Sociedad Austral de Electricidad II S.A. e Inversiones PSEG Chile II Ltda. en PSEG Chile Holding II S.A., la cual, una vez materializada esta fusión pasaría a llamarse "Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., (FRONTEL)", constituyéndose en la continuadora legal de las sociedades disueltas, adquiriendo todos sus activos, pasivos, concesiones, permisos y autorizaciones y las sucedió en todos sus derechos y obligaciones. Esta fusión fue materializada mediante escritura Pública de fecha 31 de julio de 2002.

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 diciembre 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 diciembre 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 (IPC), que para el período 1 de diciembre de 2007 al 30 de noviembre de 2008 fue de 8,9% (7,4% para igual período del ejercicio anterior).

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

	2008	2007
	\$	\$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66

f. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo se presentan al valor del capital invertido más reajustes e intereses devengados al término del año.

g. Valores negociables - Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija que se presentan al valor de rescate de las mismas al término del año.

h. Existencias - Las existencias se presentan valorizadas al costo promedio de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden su valor neto de

realización. Se han constituido provisiones para existencias de materiales de operación y mantenimiento obsoleto o en mal estado.

i. Estimación de deudas incobrables - Basado en la antigüedad de sus cuentas por cobrar, el historial de castigos y el entorno económico, la Sociedad ha constituido provisión por deudas incobrables aplicando sobre aquellas deudas vencidas con más de 90 días y sin suministro, un porcentaje creciente 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%.

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

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

l. Intangibles - En este rubro se incluyen las servidumbres, las que son amortizadas linealmente en un plazo de 40 años, de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico Nro 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m. Inversiones en empresas relacionadas - De acuerdo con las normas establecidas en la Circular Nro. 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, las inversiones en empresas relacionadas efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2003 se continúan valorizando al método del valor patrimonial proporcional y las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a partir del 01 de enero de 2004 se valorizan de acuerdo al método del valor patrimonial.

n. Menor y mayor valor de inversiones - El menor valor de inversiones representa el exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de las acciones de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. realizada en 2001. Para amortizar estos montos, la Sociedad ha utilizado un plazo máximo de veinte años, considerando el retorno esperado de la inversión.

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

o. Obligaciones con el público - Los bonos emitidos y colocados se presentan en el pasivo a su valor par. La diferencia entre el valor par y aquel obtenido en su colocación representa intereses diferidos que se amortizan de acuerdo al interés efectivo de colocación y se incluyen en el ítem gastos financieros. Este menor valor de colocación se incluye en Otros del rubro Otros Activos.

p. 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 No1.466 y complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

u. 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 y colocaciones con compromisos de retrocompra en Pagares Reajustables del Banco Central de Chile, clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes.

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

3. CAMBIOS CONTABLES

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

4. DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Deudores por venta de energía	15.591.119	13.631.870
Créditos de electrificación	998.602	333.207
Documentos por cobrar	455.934	204.414
Cuenta corriente del personal	678.345	692.464
Otros Deudores	<u>2.335.102</u>	<u>2.153.375</u>
Totales	<u><u>20.059.102</u></u>	<u><u>17.015.330</u></u>

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Cuenta corriente del personal	137.529	132.764
Convenios de electrificación	911.076	56.469
Otros	<u>3.131</u>	<u>5.347</u>
Totales	<u><u>1.051.736</u></u>	<u><u>194.580</u></u>

Deudores por vencimiento:

	Circulantes						Largo plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		#	2006 M\$
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$		
Deudores por ventas	16.119.721	14.291.040			16.119.721	15.591.119	13.631.870		
Estimación deudores incobrables					528.602				
Documentos por cobrar	877.081	401.995	877.081	401.994	1.754.162	1.454.536	537.621		
Estimación deudores incobrables					299.626				
Deudores varios	976.552	619.026	2.278.621	2.476.101	3.255.173	3.013.447	2.845.839	1.051.736	194.580
Estimación deudores incobrables					241.726				
Total deudores largo plazo								1.051.736	194.580

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones principales con entidades relacionadas se presentan en los siguientes cuadros.

Cuentas por cobrar a corto plazo:

RUT	Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.		8.488
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.		365
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	1.425.040	
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	319	
Totales		1.425.359	8.853

Cuentas por pagar corto plazo:

RUT	Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.		1.234.958
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	47.600	
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.		176
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chil	55.029	29.818
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	68.329	2.839
76.022.072-8	Sociedad Inversiones Eléctricas del Sur	164.155	
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	7.460	
Totales		<u>342.573</u>	<u>1.267.791</u>

El detalle de las principales transacciones, es el siguiente:

				M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	77.683.400-9	Matriz común	Arriendo central			8.625	(8.625)
			Compra /venta energía	63.078	(53.008)	1.016.695	(854.293)
			Peajes	12.708	10.679	270.221	227.077
			Compra/venta materiales	7.909		2.228	
			Cuenta corriente mercantil	1.123.303	122.888	3.997	100.089
			Servicios prestados/recibidos	47.801		32.351	
			Arriendo de equipos	388.151	(326.177)		
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Matriz común	Costo de personal	543.151	(543.151)	844.525	(844.525)
			Servicios prestados/recibidos	270.393		1.242.511	
			Cuenta corriente mercantil	2.058.161	103.957	31	(4.770)
			Compra/venta materiales	113.096		147.835	
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	96.531.500-4	Matriz común	Servicios prestados/recibidos	102		3.861	
			Compra/Venta materiales	381		3.541	
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	88.272.600-2	Matriz común	Recuperación de gastos	474		29.191	
			Compra/venta materiales	113.047		48.480	
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Matriz común	Recuperación de gastos	1.213		41.185	
			Mant. y operación sistema	42.139	(35.411)	64.510	(54.209)
			Compra/venta materiales	79.240		154.849	
			Peajes	186.894	(157.054)		
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Matriz común	Peajes	46.940	38.201	105.757	89.109
			Compra energía y potencia	675.653	(567.776)		
Sociedad Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	76.022.072-8	Matriz común	Cuenta corriente mercantil	159.981	(4.174)		

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

Las operaciones entre empresas son pagadas dentro de los 30 días siguientes de facturado, de acuerdo 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.

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

6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro, es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	2.495.040	2.588.215
Provision obsolescencia	<u>(393.595)</u>	<u>(210.652)</u>
Totales	<u><u>2.101.445</u></u>	<u><u>2.377.563</u></u>

7. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

La provisión para impuesto a la renta ha sido determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de M\$3.324.818 (M\$1.971.195 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 planilla y cuadros siguientes:

Diferencias temporarias	2008		2007	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
ACTIVO				
Provisión incobrables	181.891		199.720	
Ingresos anticipados	12.075		323	
Provisión de vacaciones	62.405		60.308	
Otros eventos	132.994		132.580	
Provisión obsolescencia	74.675		70.064	
Menor valor inversión tributaria		7.306.694		8.026.151
Total activo	464.040	7.306.694	462.995	8.026.151
PASIVO				
Depreciación activo fijo		5.141.521		4.777.741
Indemnización años de servicio		18.973		92.350
Otros eventos			25.423	
Cargos diferidos	12.088	49.232	12.121	61.083
Cuentas complementarias-neto de amortización		(912.310)		(979.706)
Total pasivo	12.088	4.297.416	37.544	3.951.468
Totales activos	451.952	3.009.278	425.451	4.074.683

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(565.219)	(335.103)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(61.104)	(10.423)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(971.508)	(865.864)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(67.395)	(68.559)
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(918)</u>	<u>(680)</u>
Total cargo por impuesto a la renta	<u><u>(1.666.144)</u></u>	<u><u>(1.280.629)</u></u>

Los saldos de utilidades tributables acumuladas en el FUT, son los siguientes:

	2008	2007
	M\$	M\$
Con crédito de 17%	9.604.905	6.453.196
Con crédito de 16,5%	4.251.704	4.252.377
Con crédito de 16%	714.116	2.948.997
Con crédito de 15%	11.206	1.566.888
Sin crédito	<u>595.343</u>	<u>351.385</u>
Totales	<u><u>15.177.274</u></u>	<u><u>15.572.843</u></u>

El impuesto a la renta por recuperar se presenta incluido en el rubro impuestos por recuperar del activo circulante. El detalle del gasto se presenta en el siguiente cuadro:

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	(565.219)	(335.103)
Provisión impuesto único	(918)	(680)
Pagos provisionales mensuales	441.965	545.023
Crédito activo fijo y gasto capacitación	62.003	58.528
Impuesto a la renta por recuperar año anterior	71	
	<u>71</u>	<u> </u>
Totales	<u><u>(62.098)</u></u>	<u><u>267.768</u></u>

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro, es como sigue:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pactos de venta con compromiso de retrocompra		4.704.132
Depósitos dados en garantía	1.903	3.722
Gastos colocación de bonos	33.360	33.689
Otros	4.046	
	<u>4.046</u>	<u> </u>
Totales	<u><u>39.309</u></u>	<u><u>4.741.543</u></u>

9. ACTIVOS FIJOS

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008		2007	
	Activo fijo bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$
Terrenos	922.587		922.587	
Construcciones y obras de infraestructura:				
Construcciones	1.856.157	616.385	1.799.951	589.627
Líneas y redes	63.925.869	19.949.967	59.335.703	19.180.001
Transformadores	7.375.117	1.988.733	6.812.058	1.935.250
Medidores	2.746.967	1.456.388	2.635.307	1.392.733
Centrales	116.962	37.686	116.962	33.008
Total construcciones y obras de infraestructura	76.021.072	24.049.159	70.699.981	23.130.619
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	1.157.977	432.630	1.166.212	353.004
Muebles y equipos	215.639	153.717	200.393	142.711
Equipos de comunicación	487.662	285.668	411.939	244.147
Herramientas y equipos de distribución	1.029.015	476.962	936.328	408.043
Instrumentos y equipos de laboratorios	649.135	456.522	645.048	410.751
Equipos computacionales	410.115	350.387	389.264	312.289
Total maquinarias y equipos	3.949.543	2.155.886	3.749.184	1.870.945
Otros activos fijos:				
Obras en curso	4.275.953		5.594.490	
Materiales y repuestos	609.049		979.225	
Total otros activos fijos	4.885.002		6.573.715	
Total activo fijo	85.778.204	26.205.045	81.945.467	25.001.564

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

	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	1.935.583	1.828.477
Depreciación del año (gasto de administración)	38.514	37.328
Totales	1.974.097	1.865.805

10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en empresas relacionadas, son las siguientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	Número de acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado devengado		VP/VPP		Valor contable de la inversión	
					2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Chile	Pesos	10.000	0,1000	0,1000	36.297.439	40.226.593	11.688.965	9.286.905	11.689	9.287	36.298	40.236	36.298	40.226
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Chile	Pesos	8	0,1046	0,1046	12.526.922	12.249.901	523.825	836.511	548	874	13.103	12.813	13.103	12.813
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	Chile	Pesos	142.740	0,1000	0,1000	2.376.951	9.012.305	(965.733)	5.764.908	(965)	5.765	2.377	9.013	2.377	9.013
Totales													51.778	62.062	51.778	62.052

11. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

(El origen de este valor se explica en nota 1b y 2l).

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (1)	1.893.960	23.990.169	1.893.960	25.884.130

12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Aportes de terceros para obras en ejecución	<u>3.725.589</u>	<u>5.675.767</u>

13. OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Con fecha 15 de julio de 2005, Frontel colocó un total de 2.000 bonos de la serie A con cargo a la Línea número 416 aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros el 13 de junio de 2005, por un monto total de UF 1.000.000.

Los costos de colocación de los bonos de FRONTEL, se están amortizando en el período de vigencia de esta deuda, de acuerdo con el método del interés. Durante el período enero-diciembre 2007 se han amortizado M\$29.987 (M\$29.122 en 2006) en el ítem gastos financieros. (Nota 20)

El detalle de obligaciones con el público por bonos, es el siguiente:

a. Bonos largo plazo, porción corto plazo:

Identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	tasa de interés	Plazo final	Periodicidad pago de		Valor par		Colocación
						Intereses	Amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
416	A	1.000.000	UF	3,00	20-02-2026	Semestral	Semestral	<u>1.456.264</u>	<u>229.505</u>	CHILE

b. Bonos largo plazo:

Identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad pago de		Valor par		Colocación
						Intereses	Amortizaciones	2008 M\$	2007 M\$	
416	A	1.000.000	UF	3,00	20-02-2026	Semestral	Semestral	<u>20.226.709</u>	<u>21.369.077</u>	CHILE

14. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo circulante:		
Indemnización por años de servicio	42.210	40.426
Vacaciones del personal	367.087	354.750
Beneficios anuales	810.734	825.826
Otras provisiones		21.293
Totales	<u>1.220.031</u>	<u>1.242.295</u>
Pasivo a largo plazo:		
Indemnización por años de servicio	<u>1.037.843</u>	<u>1.065.936</u>
Provisiones que se presentan rebajando los saldos de las cuentas que se indican:		
Deudores por ventas	770.328	908.458
Documentos en cobranza judicial	299.626	266.368
Existencias	393.595	210.652
Existencias para obras	45.668	201.492
Totales	<u>1.509.217</u>	<u>1.586.970</u>

Durante el período se han efectuado castigos por Deudores por ventas y otros deudores por M\$457.342 (M\$99.531 en 2007).

15. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo inicial histórico	1.015.943	1.051.193
Provisión del período	205.670	228.699
Pagos efectuados	<u>(141.560)</u>	<u>(173.530)</u>
Totales	<u><u>1.080.053</u></u>	<u><u>1.106.362</u></u>
Saldo pasivo circulante	42.210	40.426
Saldo pasivo largo plazo	<u>1.037.843</u>	<u>1.065.936</u>
Totales	<u><u>1.080.053</u></u>	<u><u>1.106.362</u></u>

16. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El detalle de variaciones patrimoniales, se muestran en el siguiente cuadro:

	Capital Pagado	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Dividendos provisorios	Resultado del año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos historicos enero 1, 2007	62.691.284	61.293	6.650	(3.000.127)	4.441.651	64.200.751
Distribución resultado ejerc. anterior			4.441.651		(4.441.651)	
Dividendo definitivo ejerc. anterior			(4.441.651)	3.000.127		(1.441.524)
Aumentos de capital						
Revalorización capital propio	4.639.155	4.535	10.583			4.654.273
Utilidad del año					3.554.124	3.554.124
Saldos a diciembre 31, 2007	67.330.439	65.828	17.233		3.554.124	70.967.624
Actualización extracontable	5.992.409	5.859	1.534		316.317	6.316.119
Saldos a diciembre 31, 2007 actualizados	73.322.848	71.687	18.767		3.870.441	77.283.743
Saldos historicos enero 1, 2008	67.330.439	65.828	17.233		3.554.124	70.967.624
Distribución resultado año anterior			3.554.124		(3.554.124)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(3.554.124)			(3.554.124)
Disminución de capital por acciones propias						
Revalorización capital propio	5.992.409	5.859	65.508			6.063.776
Utilidad del año					5.674.012	5.674.012
Saldos a diciembre 31, 2008	73.322.848	71.687	82.741		5.674.012	79.151.288

Número de acciones - El total de acciones Serie A corresponden a 246.499.757 y Serie B a 7.394.746.210.243, teniendo un total de acciones de 7.394.992.710.000.

Otras Reservas - Este ítem se compone de diferencia por fusión correspondiente a los efectos generados para reflejar cambios en la situación financiera experimentados por la fusión de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., con sus respectivos activos, entre el 31 de diciembre de 2001 (fecha considerada para los efectos de la preparación de los informes periciales de la fusión) y el 30 de junio de 2002 (fecha en la que se materializó la fusión).

Capital - En diciembre de 2006 la Sociedad disminuyó su capital en M\$16.043 (históricos) de acuerdo al Artículo 27 de la Ley 18.046.

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

Para el año 2008, la Junta de Accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo:	Fecha distribución	Tipo	Monto
	a los accionistas		M\$
28.04.2008	23.05.2008	Definitivo	3.554.124

El dividendo definitivo Nro. 8 representa el 100% de la utilidad a repartir del ejercicio 2007.

Para el año 2007, la Junta de Accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo:	Fecha distribución	Tipo	Monto
	a los accionistas		M\$
10.11.2006	26.12.2006	Provisorio	3.000.127
26.04.2007	25.05.2007	Definitivo	1.441.524

Los Accionistas acordaron en la Junta General Ordinaria celebrada el 26 de abril de 2007 ratificar la aprobación del pago del dividendo provisorio número 6 de \$12,17 por acción, como distribución provisorio que corresponde al 67,54% de las utilidades del ejercicio 2006. El dividendo provisorio Nro.6 y el dividendo definitivo Nro.7 totalizaron el 100% de las utilidades del ejercicio 2006.

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La Sociedad registra en Otros Ingresos y Otros Egresos fuera de la explotación todas aquellas transacciones que no están directamente relacionadas con la compra y venta de energía.

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

	2008	2007
	M\$	
Construcción de obras eléctricas	297.077	173.937
Intereses y recargos por atraso en el pago	854.824	646.134
Arriendo de materiales y equipos	307.538	277.979
Arriendo de propiedades	453	1.045
Enajenación de activo fijo	2.428	14.629
Otros	116.941	26.646
	<u>1.579.261</u>	<u>1.140.370</u>
Totales	<u><u>1.579.261</u></u>	<u><u>1.140.370</u></u>

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Pérdida en venta de activo fijo		1.862
Otros	45.152	17.255
	<u>45.152</u>	<u>19.117</u>
Totales	<u><u>45.152</u></u>	<u><u>19.117</u></u>

18. CORRECCION MONETARIA

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias	IPC	199.730	185.346
Activo Fijo	IPC	4.617.768	3.762.461
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	3.643	3.231
Otros activos monetarios	IPC		63.346
Otros activos monetarios	US\$	2.422	
Otros activos no monetarios	IPC	2.513.818	1.939.263
Otros activos no monetarios	UF	36.668	11.566
Otros activos no monetarios	US\$		2.162
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.450.824	2.732.225
Total abonos		10.824.873	8.699.600
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(6.063.776)	(5.068.503)
Obligaciones con bancos	UF	(1.733.591)	6.511
Obligaciones con el público (Bonos)	UF	5.567	(1.318.802)
Cuentas de ingreso	IPC	(3.820.538)	(2.779.118)
Total (cargos)		(11.612.338)	(9.159.912)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(787.465)	(460.312)

19. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activos (cargos) / abonos:			
Disponible	US\$	<u>553</u>	<u>(5.192)</u>
Pérdida por diferencia de cambio		<u>553</u>	<u>(5.192)</u>

20. GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA.

Como se mencionó en Nota 14, con fecha 15 de julio de 2005, la Sociedad colocó un total de 2.000 bonos de la serie A con cargo a la Línea número 416 aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros por un monto total de UF 1.000.000.

Los costos de colocación de los bonos de FRONTEL, se están amortizando en el período de vigencia de esta deuda, de acuerdo con el método del interés. Durante el período enero-diciembre 2008 se han amortizado M\$33.710 (M\$32.656 en 2007) en el ítem gastos financieros.

Los costos de colocación son aquellos relacionados con comisiones y asesorías por la colocación misma que ascendieron a la suma de M\$67.258, además del pago de Impuestos de Timbres y Estampillas por un monto de M\$285.923 (valores históricos) y se presentan incluidos en el rubro Otros Activos Circulantes y Otros dentro de Otros Activos para el corto y largo plazo respectivamente.

21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Bajo el rubro otros ingresos percibidos, se han considerado los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Subsidios recibidos del Fondo Nac. de Desarrollo Rural (FNDR)	1.394.749	4.074.411
Servicio de apoyo de cables	372.074	371.938
Construcción obras y otros	<u>2.683.590</u>	<u>1.400.534</u>
Totales	<u>4.450.413</u>	<u>5.846.883</u>

El rubro incorporación de activos fijos considera las inversiones efectuadas por la Sociedad durante el período, incluido el impuesto al valor agregado. El valor neto asciende a M\$5.505.008 en 2008 (M\$5.252.389 en 2007).

22. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Garantías otorgadas:

a) La Sociedad ha otorgado documentos en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas y otros por M\$7.285.342 (M\$9.953.555 en 2007); de los cuales M\$7.177.693 (M\$9.947.964 en 2007) corresponden a FNDR.

b) Garantías indirectas:

No hay.

c) Juicios:

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

Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas procesal	Instancia	Montos comprometidos M\$
I. Corte de apelaciones de Concepción	927-02	Demanda de Indemnización de perjuicios deducida por propietarias de terreno que señala se efectuó tendido sin su consentimiento	Sentencia en 1° instancia condenó a pagar MM\$27 más intereses, reajustes y costas. Recurso de apelación pendiente.	2°	15.017
1 Juzgado Civil de Santiago	8156-2003	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio	Proceso pendiente en 2ª instancia. Recurso de Apelación deducido por la demandante. Fallo de 1er grado rechazó la demanda.	2°	21.453
1 Juzgado de letras de Osorno	1833-05	Demanda de indemnización de perjuicios por incendio	Proceso en 1° instancia. En estado de sentencia	1°	21.453
1° Juzgado de letras de Nacimiento	15529	Demanda de indemnización de perjuicios por presunta instalación ilegal de tendido eléctrico en predio del demandante.	Proceso pendiente en 1ª instancia. En estado de abandono de procedimiento.	1°	21.453
1° Juzgado de letras de Nacimiento	15528	Demanda de indemnización de perjuicios por presunta instalación ilegal de tendido eléctrico en predio del demandante.	Proceso pendiente en 1ª instancia. En estado de abandono de procedimiento.	1°	21.453
1° Juzgado de letras de Nacimiento	15530	Demanda de indemnización de perjuicios por presunta instalación ilegal de tendido eléctrico en predio del demandante.	Proceso pendiente en 1ª instancia. En estado de abandono de procedimiento.	1°	21.453
8 Juzgado de letras de Santiago	10.500-2006	Demanda de indemnización de perjuicios Inversiones Tierra Nueva.	Proceso pendiente en 2° instancia por recurso de apelación de la demandante. Fallo de 1era instancia rechazó la demanda.	2°	Indeterminado
2° Juzgado laboral de Temuco	216-2007	Demanda de despido injustificado.	Proceso pendiente en 1° instancia	1°	14.000
3° Juzgado laboral de Temuco	2179-2007	Demanda de despido injustificado.	Proceso pendiente en 2° instancia	2°	13.000
Juzgado de Letras de Pitrufquen	1017	Reclamo ilegalidad laboral	Proceso pendiente en 1° instancia en etapa de fallo	1°	2.730
16 Juzgado de Letras de Santiago	10562	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1°	36.400
2° Juzgado de Letras de Temuco	1521-05	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1°	10.000
3 Juzgado Civil de Temuco	9547-B	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1°	15.000
Juzgado de Letras de Carahue	10.994	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Recurso de casación pendiente ante la Exc.Corte Suprema	2°	25.000
2° Juzgado Civil de Temuco	4459-2007	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1°	300.000
3er Juzgado Civil de Valdivia	3181-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por lesiones sufridas por trabajador de contratista	Proceso terminado por transacción extrajudicial entre demandado principal (contratista) y trabajador afectado	1ª	21.453
1er Juzgado Civil de Osorno	314-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1ª	15.000
3er Juzgado Civil de Temuco	4395-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1ª	5.000
3er Juzgado Civil de Temuco	1997-2008	Demanda de indemnización de perjuicios por instalación de tendido eléctrico	Proceso pendiente en 1° instancia	1ª	2.000

d) Restricciones:

Con fecha 15 de abril de 2005 FRONTEL modificó algunos términos y condiciones del Contrato de Línea de Crédito Sindicado y con fecha 15 de julio de 2005 colocó los bonos Serie A, con cuyos fondos prepagó la Línea de Crédito de Largo Plazo del Contrato Sindicado mencionado anteriormente. Este refinanciamiento implicó que la Sociedad quedara sujeta a las siguientes restricciones:

1. Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la compañía y sus filiales disminuya de cuatrocientos GWh por año.

Para estos efectos se define como Activos Esenciales las líneas e instalaciones de distribución (de voltaje inferior o igual a veintitrés mil Voltios) de FRONTEL, y las respectivas concesiones de distribución asociadas a dichos activos que, en su conjunto y como universalidad económica, permitan a FRONTEL y sus filiales, en conjunto, tener la capacidad de distribuir a lo menos cuatrocientos GWh por año.

2. Compromisos Financieros: Respetar los siguientes índices financieros:

a) Contrato de Crédito Sindicado para capital de trabajo:

- Razón de Endeudamiento (RE) (1): Mantener al final de cada semestre un RE individual no superior a 1,00 veces.

- Patrimonio mínimo (PM): Mantener al final de cada semestre un PM no inferior a MMUF 2,8.

b) Contrato de Bonos Serie A:

- Razón de Endeudamiento (RE) (1): Mantener al final de cada trimestre un RE individual no superior a 1,25 veces.

- Patrimonio mínimo (PM): Mantener al final de cada semestre un PM no inferior a MMUF 2,8.

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

3. Préstamos de dinero. La compañía y sus filiales no podrán otorgar préstamos de dinero, salvo por los siguientes: (i) aquellos vigentes a la fecha de la modificación; (ii) aquellos que se efectúen a SAESA y sus filiales u otras personas relacionadas o empleados de FRONTEL o de sus filiales, por hasta un monto máximo vigente en todo momento equivalente al 3% de los Activos Totales Consolidados de FRONTEL. En el caso de préstamos de dinero a filiales,

este límite podrá incrementarse en hasta un 2%; no obstante lo dispuesto precedentemente, los préstamos de dinero a Inversiones Los Lagos Limitada (Ex Inversiones PSEG Américas Chile Holding Limitada) (*) y sus matrices, o Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A. (Ex PSEG Generación y Energía Limitada) (**), no podrán además exceder, individualmente, de un monto total vigente acumulado en todo momento de 42.000 UF y 210.000 UF, respectivamente; o (iii) préstamos a clientes o entidades públicas, tales como municipalidades u otras, en el giro ordinario de sus negocios.

Al 31 de diciembre de 2008 se ha dado cumplimiento a estas restricciones.

(*) 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.

(**) 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.

e) 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 II 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 han dado cumplimiento a estas restricciones.

Con fecha 1 de agosto de 2008 FRONTEL realizó declaración unilateral en relación a la línea de emisión de bonos de la Series A, mediante la cual se compromete a mantener al final de cada trimestre una Deuda Financiera neta/EBITDA menor a tres punto cinco.

Al 31.12.08 se han 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 de 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 Ltda	No registrada.
- Sociedad Austral de Electricidad S.A. 775	Número de registro valores
- Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. 877	Número de registro valores
- Empresa Eléctrica de Aisén S.A. 868	Número de registro valores
- Sistema de Transmisión del Sur S.A. 862	Número de registro valores
- Compañía Eléctrica Osorno S.A. 869	Número de registro valores
- Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	No registrada.
- Sociedad Generadora Austral S.A.	No registrada.

f) Otras contingencias:

Según lo establecido en el artículo 16B de la Ley 18.410 la empresa a partir de agosto de 2004 comenzó a pagar compensaciones por interrupciones de suministro superiores a las autorizadas por la Ley Eléctrica y su reglamento. En 2008 la Sociedad pagó M\$65.422 y M\$71.288 en 2007.

g) Multas:

Durante el período enero-diciembre de 2008 las multas relevantes aplicadas a la Sociedad fueron:

Multa de 250 UTM por problemas de voltaje servicio particular. Pendiente de pago, 17.09.08. Monto comprometido M\$9.413.

Multa de 200 UTM por falta de mantenimiento. Multa pagada, 19.08.08. Monto comprometido M\$7.382.

Multa de 60 UTA por exceder los valores permitido en índices de calidad de suministro. Pendiente recurso de reposición, 07.11.08. Monto comprometido M\$27.109.

Multa de 300 UTM por falta de mantenimiento. Pendiente recurso de reposición, 12.11.08. Monto comprometido M\$11.296.

Estado actual de principales multas pendientes al cierre del período 2007:

Multa de 15 UTA por error en información de Interrupciones III. Pendiente Recurso de Reposición, 11.09.07. Monto comprometido M\$6.777.

Multa de 313 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Pendiente Recurso de Reposición ante SEC, 07.07.06. Monto comprometido M\$141.421.

Estado actual de principales multas pendientes al cierre del período 2006:

Multa de 203 UTA, por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Pendiente Recurso de Reposición ante SEC, 07.07.06. Monto comprometido M\$91.720.

Estado actual de principales multas pendientes al cierre del período 2005:

Multa de M\$8.000 del Servicio de Salud de Arauco, por muerte de trabajador. Pendiente Recurso de Invaldación ante autoridad sanitaria.

23. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos entregados en arriendo por M\$1.084.314 en 2008 (M\$860.179 en 2007).

24. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

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

Activos:

		2008	2007
Rubros	Moneda	M\$	M\$
Activos Circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	1.760.187	1.291.672
Disponibles	Dólares	16.023	175.460
Depósitos a plazo	\$ reajustables	4.102.077	
Valores negociables	\$ no reajustables	252.430	
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	15.591.119	13.631.870
Documentos por cobrar (neto)	\$ reajustables	79.474	472.926
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	1.375.062	64.695
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	3.013.447	2.845.839
Deudores varios (neto)	\$ reajustables		
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.425.359	8.852
Existencias (neto)	\$ no reajustables	2.101.445	2.377.563
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables		267.768
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	106.402	94.582
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	451.952	425.451
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	39.309	4.741.543
Total activos circulantes		<u>30.314.286</u>	<u>26.398.221</u>
Activos Fijos			
Terrenos	\$ no reajustables	922.587	922.587
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	76.021.072	70.699.981
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	3.949.543	3.749.184
Otros activos fijos	\$ no reajustables	4.885.002	6.573.715
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	(26.205.045)	(25.001.564)
Total activos fijos		<u>59.573.159</u>	<u>56.943.903</u>
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ no reajustables	51.778	62.052
Menor valor de inversiones	\$ no reajustables	23.990.169	25.884.130
Deudores a largo plazo	\$ reajustables	374.359	189.233
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	677.377	5.347
Intangibles	\$ no reajustables	25.339	25.339
Amortización	\$ no reajustables	(2.396)	(1.960)
Impuesto diferido largo plazo	\$ no reajustables	3.009.278	4.074.683
Otros	\$ no reajustables	1.184.651	1.344.025
Total otros activos		<u>29.310.555</u>	<u>31.582.849</u>
Total activos		<u>119.198.000</u>	<u>114.924.973</u>
	\$ no reajustables	114.626.067	114.087.354

Pasivos circulantes:

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		Monto 2008	Tasa de interés	Monto 2007	Tasa de interés
			prom. anual		prom. anual
		M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e instituciones porción largo plazo	\$ reajutable				
Obligaciones con bancos e instituciones porción largo plazo	Dólares				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	UF				
Obligaciones con el público (bonos)	\$ reajutable	1.456.264	3,00	229.505	3,00
Dividendos por pagar	\$ no reajutable	10.255		9.426	
Cuentas por pagar	\$ no reajutable	10.876.136		5.523.768	
Documentos por pagar	\$ no reajutable	1.626		2.656	
Acreedores varios	\$ no reajutable	15.334		659	
Documentos por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajutable	342.573		1.267.791	
Provisiones	\$ no reajutable	1.220.031		1.242.295	
Retenciones	\$ no reajutable	998.345		1.249.751	
Impuesto a la Renta	\$ no reajutable	62.098			
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajutable	71.027		1.901	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajutable				
Otros pasivos circulantes	Dólares	<u>3.725.589</u>		<u>5.675.767</u>	
Total pasivos circulantes		<u>18.779.278</u>		<u>15.203.519</u>	
	\$ reajutable	1.456.264		229.505	
	Dólares	3.725.589		5.675.767	
	UF				

Pasivos largo plazo:

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

	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de
			interés		interés		interés		interés
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Provisiones	\$ no reajutable	217.947		207.569		207.568		404.759	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajutable							2.882	
Obligaciones con el público (bonos)	UF	<u>3.677.583</u>	3,00	<u>2.451.722</u>	3,00	<u>6.129.306</u>	3,00	<u>7.968.098</u>	3,00
Total pasivo a largo plazo		<u>3.895.530</u>		<u>2.659.291</u>		<u>6.336.874</u>		<u>8.375.739</u>	
	UF	3.677.583		2.451.722		6.129.306		7.968.098	
	Dólares \$ no reajustables	217.947		207.569		207.568		407.641	

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

	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de	Monto	Tasa de
			interés		interés		interés		interés
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con el público (bonos)	UF	2.442.181	3,00	2.442.181	3,00	6.105.450	3,00	10.379.264	3,00
Provisiones	\$ no reajutable	223.847		213.187		213.187		415.715	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajutable							2.698	
Total pasivo a largo plazo		<u>2.666.028</u>		<u>2.655.368</u>		<u>6.318.637</u>		<u>10.797.677</u>	
	UF	2.442.181		2.442.181		6.105.450		10.379.264	
	Dólares \$ no reajustables	223.847		213.187		213.187		418.413	

25. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante los períodos enero-diciembre 2008 y 2007, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones 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 Nro. 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, los directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

Las multas significativas aplicadas a la Sociedad se muestran en la nota contingencias y restricciones.

26. 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.

27. GASTOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Intereses y amortización por bonos	763.709	759.319
Intereses de línea de crédito	37.636	37.636
Otros intereses y gastos financieros	<u>220.963</u>	<u>57.965</u>
Totales	<u><u>1.022.308</u></u>	<u><u>854.920</u></u>

Análisis razonado de los estados financieros 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	21.485	17.024
Existencias	2.101	2.378
Otros Activos Circulantes	6.728	6.996
Total activos circulantes	30.314	26.398
Activo Fijo	85.778	81.945
Depreciación	(26.205)	(25.001)
Total activo fijo	59.573	56.944
Otros Activos	29.311	31.583
TOTAL ACTIVOS	119.198	114.925
Pasivo circulante	18.779	15.203
Pasivo largo plazo	21.268	22.438
Patrimonio	79.151	77.284
TOTAL PASIVOS	119.198	114.925

Activo circulante

Los activos circulantes presentan un aumento de MM\$ 3.916 respecto de igual periodo del año anterior, explicado principalmente por los aumentos en deudores por venta de MM\$ 1.959 originado por el aumento del precio nudo que aumenta la tarifa final del cliente y documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas de MM\$ 1.417.

Activo fijo

El activo fijo asciende a MM\$ 59.573, presenta un incremento de un 4,6% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación esta originada por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, producto del crecimiento del número de clientes y de las ventas de energía.

Otros activos

El rubro otros activos presenta una disminución de un 7,2% respecto de diciembre de 2007, originado por la normal amortización del menor valor de inversiones (20 años) y la disminución en los impuestos diferidos de largo plazo, de MM\$ 1.894 y MM\$ 1.065, respectivamente.

Pasivos circulantes

Los pasivos circulantes aumentan en MM\$ 3.576, respecto del mismo periodo del año anterior, es decir superior en un 23,5%, explicado principalmente por el aumento en el rubro cuentas por pagar de energía (MM\$ 5.352) originado por el aumento del precio nudo (compra de energía) y el aumento en el ítem Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos). Lo anterior, compensado parcialmente por la disminución de MM\$ 1.950 de otros pasivos circulantes, por avances en construcción de obras de terceros.

Pasivos a largo plazo

De los MM\$ 21.268 que forman el pasivo de largo plazo a diciembre de 2008, MM\$ 20.227 corresponde a obligación por la colocación de MUF 1.000 de bonos a 21 años en el mercado nacional, que comienzan su amortización en el año 2009.

Patrimonio

Este rubro presenta un aumento de MM\$ 1.867 respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por el aumento de las utilidades retenidas por mejores resultados respecto de diciembre de 2007. Las utilidades del periodo alcanzaron a MM\$ 5.674.

Principales indicadores del balance

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liquidez		
Liquidez corriente	1,61	1,74
Razón ácida	1,50	1,58
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,51	0,49
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,47	0,40
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,53	0,60
Cobertura de gastos financieros	8,18	7,03
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	5.505	5.252
Rotación de inventarios (base anual) (*)	2,96	1,78
Permanencia de inventarios (días) (*)	123,20	205,19
Rotación de cuentas por cobrar (días) (**)	55,62	55,87

(*) La rotación de inventario y permanencia se calcula como el monto de obras construidas en el período, tanto propias, de terceros y FNDR (MM\$ 9.364 en 2008 y MM\$ 6.154 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\$ 5.674, superior en 46% a la del año anterior.

El resultado operacional fue 29% superior que el acumulado a diciembre del año anterior, producto del aumento del margen de distribución en un 14%, principalmente por aumento en ventas de energía del 11% y disminución de pérdidas.

El resultado fuera de la explotación presenta mejores ingresos no operacionales (MM\$ 439) e ingresos financieros (MM\$ 231), compensado parcialmente con un mayor costo por corrección monetaria (MM\$ 326) y gastos financieros (MM\$ 167), relacionados principalmente con la deuda en UF.

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

	2008 [MM\$]	2007 [MM\$]
Resultado de la explotación	9.071	7.032
Margen de distribución	20.722	18.157
Ingresos distribución	87.482	65.231
Compra energía distribución	(66.760)	(47.074)
Otros ingresos operacionales	4.397	4.202
Otros gastos operacionales	(14.073)	(13.461)
Depreciación	(1.975)	(1.866)
Resultado fuera de la explotación	(1.731)	(1.881)
Ingresos financieros	427	196
Utilidad inversión en empresas relacionadas	11	16
Otros ingresos no operacionales	1.579	1.140
Amortización menor valor de inversiones	(1.894)	(1.893)
Gastos financieros	(1.022)	(855)
Otros egresos no operacionales	(45)	(19)
Corrección monetaria	(787)	(461)
Diferencia de cambio	-	(5)
Resultado antes de Impuesto	7.340	5.151
Impuesto a la renta	(1.666)	(1.281)
Utilidad	5.674	3.870

Principales indicadores de rentabilidad:

	2008	2007
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	12.231	9.765
Rentabilidad del patrimonio	7,3%	5,0%
Rentabilidad del activo	4,8%	3,4%
Rendimiento de activos operacionales (2)	15,6%	12,3%
Utilidad por acción (\$)	0,001	16

(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\$ 6.131.

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 a 2008 alcanza los MM\$ 6.551.

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	12.762	12.174
Recaudación de deudores por venta	101.625	79.417
Pago a proveedores y personal	(90.590)	(71.755)
Otros egresos e ingresos (neto)	1.727	4.512
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(1.906)	(1.459)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	10.720	4.153
Pago de dividendos	(3.795)	(1.665)
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(8.831)	(3.947)
Pago de gastos por emisión y coloc. de oblig. con el público	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.623)	(6.543)
Venta de activo fijo	-	19
Incorporación de activo fijo	(6.551)	(6.250)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(7.456)	(4.538)
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	3.384	4.226
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(273)	(197)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(40)	3.975
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.171	2.196
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.131	6.171

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 Frontel.

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 1,3% respecto de las condiciones actuales de mercado (MM\$1.100 adicionales anuales).

Análisis de riesgo de mercado

La Sociedad distribuye energía eléctrica en la zona sur del país, en el área comprendida entre las provincias de Concepción, en la Octava Región, y la provincia de Cautín, en la Novena Región. Frontel opera principalmente en los sectores rurales de la Región del Bío Bío y la Región de la Araucanía, abasteciendo cerca del 20% de la demanda.

La Empresa vende a tarifa regulada, la que incorpora dos componentes: uno que refleja el precio promedio al que la distribuidora compra energía (componente de Precio de Nudo), y otro de Valor Agregado de Distribución (VAD). El componente de precio 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

Actualmente el 100% de la deuda financiera a nivel individual se encuentra estructurada a largo plazo, mediante emisión de bonos, indexado a la UF.

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

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Frontel - (Valores en millones de pesos del 31.12.08)

Inscripción Registro de Valores N° 877

Balance General

Activos	2008 MM\$	2007 MM\$
Activo circulante	30.314	26.398
Activo fijo	59.573	56.944
Otros activos	29.311	31.583
Total activos	119.198	114.925
Pasivos		
Pasivo circulante	18.779	15.203
Pasivo largo plazo	21.268	22.438
Capital y reservas	73.395	73.395
Reserva futuros dividendos	82	19
Utilidad del ejercicio	5.674	3.870
Total patrimonio	79.151	77.284
Total pasivos y patrimonio	119.198	114.925
Estado de Resultados		
	2008 MM\$	2007 MM\$
Resultado operacional	9.071	7.032
Resultado no operacional	(1.731)	(1.881)
Resultado antes de impuesto a la renta	7.340	5.151
Impuesto a la renta	(1.666)	(1.281)
Utilidad del ejercicio	5.674	3.870
Estado de Flujos de Efectivo		
	2008 MM\$	2007 MM\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.762	12.174
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(1.907)	(1.459)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.623)	(6.543)
Flujo neto del ejercicio	232	4.172
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(273)	(197)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(41)	3.975