

Reporte Anual 2008

Compañía Eléctrica Osorno 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	8
Marcha de la Empresa	10
Línea de Tiempo	16
Actividades de la Sociedad	18
Factores de Riesgo	20
Información General	24
Hechos Relevantes	27
Declaración de Responsabilidad	29
Estados Financieros	30
Estados Financieros Resumidos	69

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 y todas sus empresas filiales y relacionadas, 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 Luz Osorno.

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

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

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

Una prueba de que los años de esfuerzo y dedicación, sumados a decisiones e inversiones adecuadas entregaron resultados satisfactorios durante 2008, fue que Saesa, Luz Osorno y 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 del Grupo Saesa en esta medición fueron los excelentes resultados del segmento continuidad de suministro, el cual influye en un 50% en el cálculo del Ranking SEC. De hecho, el Grupo Saesa obtuvo una mejora del orden del 30% en sus índices de calidad de suministro, lo cual constituye un hito en la industria.

Durante el 2008 y de acuerdo con la legislación vigente, se desarrolló el proceso de fijación de las tarifas de distribución para los próximos cuatro años. El resultado de este proceso se encuentra en el trámite de toma de razón por parte de la Contraloría General de la República, y de acuerdo a una primera evaluación bajo las actuales condiciones de mercado, se prevé aumentos de los ingresos de distribución de 2,1%.

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 y la red de colaboradores externos quienes reafirman diariamente nuestra visión de contribuir al crecimiento de las regiones del sur, donde desarrollamos nuestras operaciones.

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

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

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

Cordialmente,
Ronald Lepin

Visión Corporativa

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

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

Misión

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

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

Nuestros Valores

Orientación al Cliente:

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

Compromiso:

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

Franqueza:

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

Liderazgo Compartido:

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

Integridad y Ética:

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

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Eléctrica Osorno S.A.
Nombre de Fantasía	LUZ OSORNO
Rol único tributario	96.531.500-4
Domicilio Legal	Isidora Goyenechea 3621, Piso 20, Las Condes, Santiago.
Domicilio Comercial	Bulnes 441, Osorno.
Fono	(2) 4147010
Fax	(2) 4147009
Correo electrónico	info@saesa.cl
Tipo de entidad	Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción Registro de Valores	N°869
Documentos constitutivos	Constituida por escritura pública de 11 de enero de 1988, otorgada en Notaría de Osorno de don Oscar Aníbal Henríquez. Extracto autorizado inscrito a fojas 46 vta N°35 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Osorno del año 1988.

Antecedentes relevantes

Cifras Operacionales

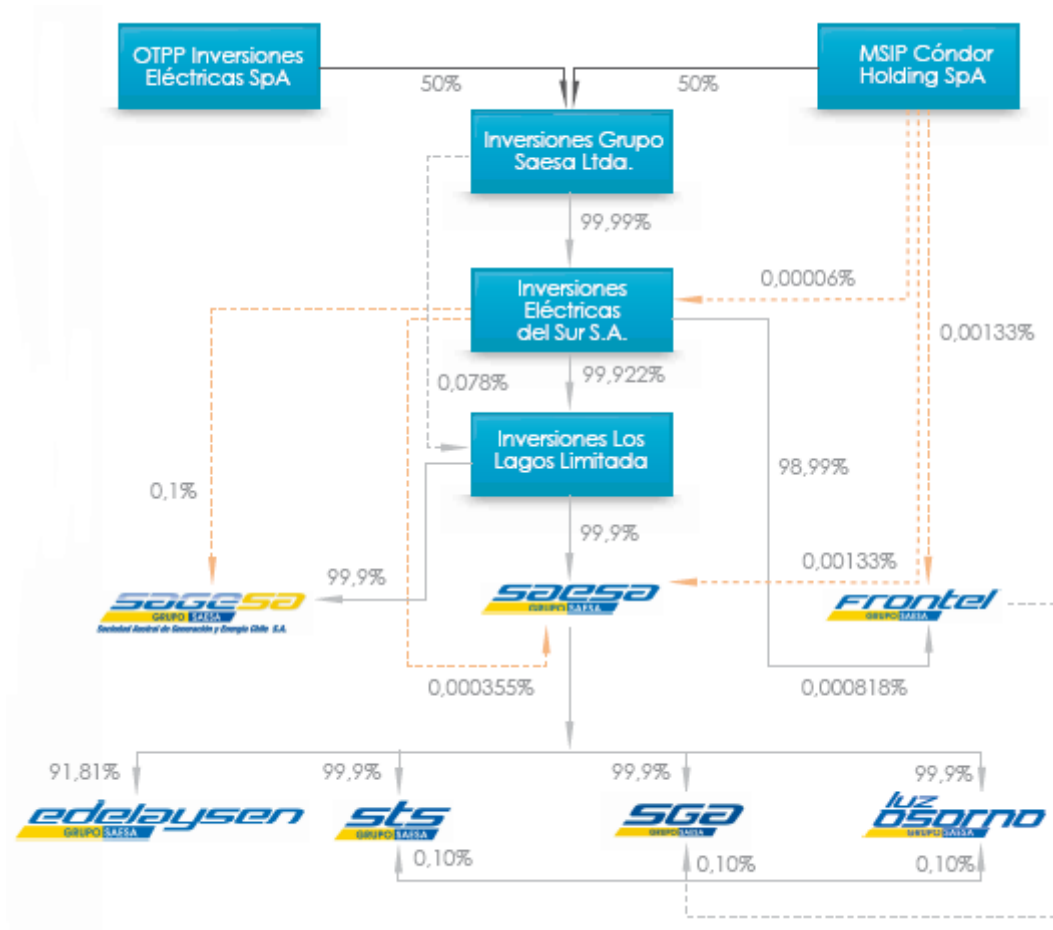
	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Ventas energía (GWh)	112	112
Clientes (miles)	17	17
Trabajadores	21	19
Líneas Media Tensión (km)	3.561	3.373
Líneas Baja Tensión (km)	561	363
MVA instalados AT/MT	66	71

Antecedentes Financieros (valores en MM\$ del 31.12.08)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Ventas	12.779	9.992
Resultado Operacional	565	969
Utilidad	524	837
Activos	16.287	15.441
Pasivo Exigible	5.481	4.635
Patrimonio	10.806	10.806
Inversiones	598	654
EBITDA	1.220	1.541

Estructura de Propiedad

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



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

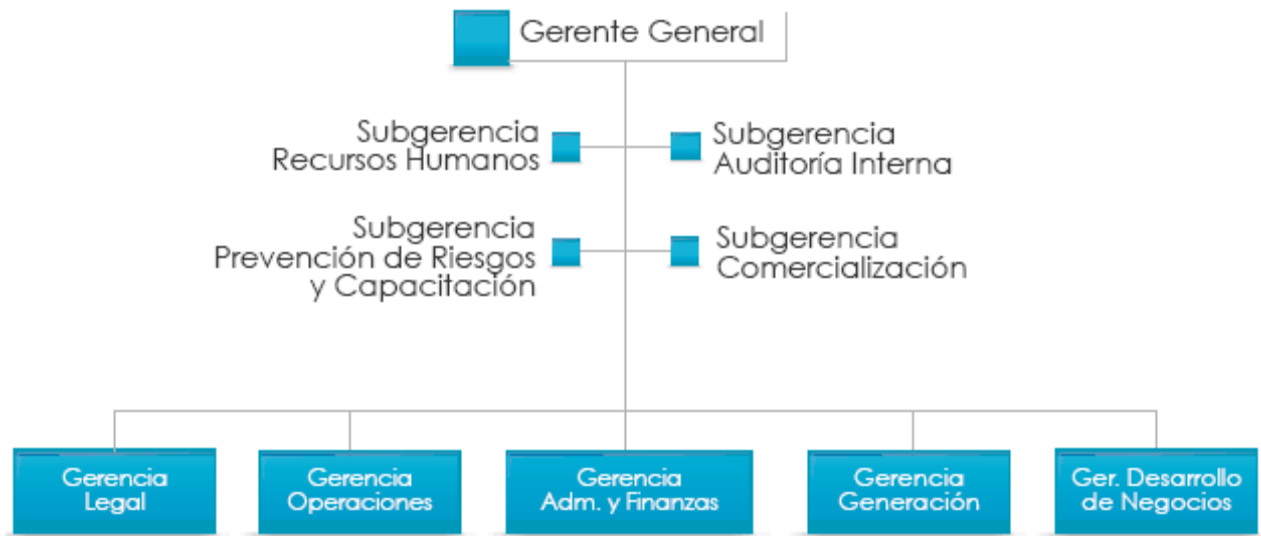
Propiedad y Control

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

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
Auditores Externos	Deloitte

Estructura Organizativa



Marcha de la Empresa

Mejora en el Ranking de Calidad de Servicio

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

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

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

Evolución Ranking SEC

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

Nuestros clientes ya suman 17.333

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

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

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

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

Déficit Energético y Ahorro de Energía

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

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

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

Relación con Nuestros Clientes

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

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

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

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

Hitos del 2008 - Gerencia Desarrollo de Negocios

Canales de Comunicación

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

Renegociación de contratos

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

Grupos de Respaldo

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

Alumbrado Público

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

Ventas Retail

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

Energías Renovables

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

Electrificación Rural

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

Medio Ambiente

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

Prevención de Riesgos y Seguridad

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

frente al trabajo, reforzamiento que dio sus frutos y que se continuará sistemáticamente aplicando durante los próximos años.

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

Capacitación Técnica

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

Tecnologías de la información

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

Gestión de Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2008, el equipo de Luz Osorno estaba formado por 21 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, los trabajadores 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 1.214 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.

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 Luz Osorno año 2008:

Profesionales y técnicos	5
Administrativos y electricistas	16
Total	21

Actividades con la comunidad

La amplia extensión que atienden las empresas del Grupo Saesa, hace difícil llegar a todas las comunidades con actividades de vinculación y acercamiento. Sin embargo la empresa ha buscado extender su relación a través de una organización interna dividida en zonales geográficas, donde cada una desarrolla acciones locales. Es así que en cada provincia y comuna donde Luz Osorno está 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

1988: La Sociedad fue constituida como sociedad anónima cerrada, con el nombre de "Sociedad de Generación y Distribución Eléctrica S.A.", por escritura pública otorgada en la Notaría de Osorno de don Oscar Henríquez M. el 11 de enero de 1988; y fue inscrita a fojas 46 vta. N°35 del Registro de Comercio del año 1988 del Conservador de Bienes Raíces de Osorno.

1991: En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 11 de abril de 1991, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$246.780.000 millones de pesos, dividido en 12.339 acciones nominativas sin valor nominal.

1994: La segunda Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de julio de 1994, aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$554.052.283 millones de pesos, dividido en 20.000 acciones nominativas sin valor nominal.

1995: En la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 21 de agosto de 1995, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$734.654.284 millones de pesos, dividido en 500 acciones nominativas sin valor nominal. Asimismo, se modificó el artículo quinto de los estatutos sociales, aumentándose el Directorio de 3 a 5 miembros.

1996: La sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 15 de abril de 1996, aprobó la modificación del artículo primero de la sociedad, en lo que dice relación a la razón social de la sociedad, pasando a denominarse "Compañía Eléctrica Osorno S.A.", pudiendo usar conjunta o alternativamente los nombres de fantasía "CREO S.A." y/o "GEDELSA"

1998: En Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 8 de julio de 1998, se aprobó la modificación del artículo cuarto de la sociedad, en orden a aumentar su capital social a la suma de \$6.930.875.844 millones de pesos, dividido en 7.645 acciones nominativas sin valor nominal.

1999: La Décima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 6 de agosto de 1999, aprobó la modificación del artículo quinto de los estatutos sociales, aumentándose la composición del Directorio de 5 a 7 miembros.

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

2002: En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2002, se aprobó la modificación del artículo quinto de la Sociedad, disminuyéndose de 7 a 5 el número de Directores.

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

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

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

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

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

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

2007: En agosto Francisco Mualim Tietz asume como Gerente General. Se cumplen y superan los objetivos fijados para calidad de servicio. Indicadores urbanos y rurales presentan niveles muy por debajo de los máximos permitidos por el organismo regulador.

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

Actividades de la Sociedad

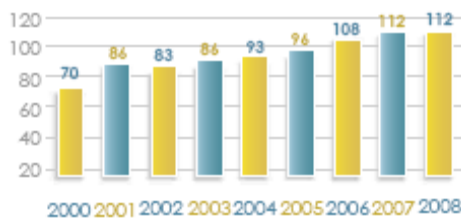
Luz Osorno tiene por objeto la distribución y venta de energía eléctrica en sectores rurales de la provincia de Osorno y en algunas localidades de las provincias de Valdivia y Llanquihue.

Sus principales proveedores de energía durante el ejercicio fueron Saesa, SGA y Puyehue.

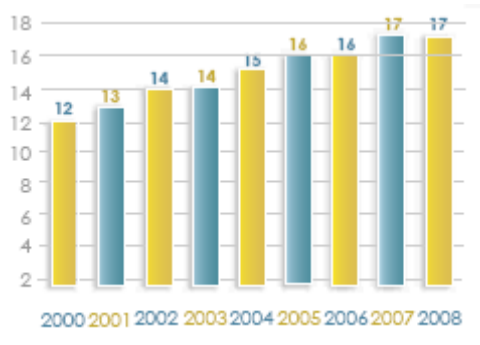
El sector eléctrico chileno contempla las actividades de generación, transporte y distribución de energía eléctrica. Estas actividades son desarrolladas por el sector privado, cumpliendo el Estado una función reguladora, fiscalizadora y subsidiaria. Lo anterior se traduce en que las empresas tienen capacidad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

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

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



Las ventas de energía durante 2008 alcanzaron 112 GWh, manteniendo los niveles del año 2007.



Luz Osorno al cierre del ejercicio atendía a 17 mil clientes

En el ejercicio 2008 se efectuaron inversiones por \$ 598 millones, principalmente con el fin de atender el crecimiento de la demanda de energía y extender la cobertura geográfica.

Calidad de Servicio

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

Factores de riesgo

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

I. Riesgo regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

- **Fijación de tarifas de distribución**

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

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

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

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

• **Fijación de tarifas de subtransmisión**

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

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

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

• **Competencia relevante**

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

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

• **Calidad del suministro**

El marco regulatorio del sector eléctrico establece ciertos requisitos a las empresas distribuidoras, que dicen relación con la calidad de servicio que deben entregar a sus clientes, tanto desde el punto de vista de la

atención comercial, como de la calidad del producto. De no cumplir estos requerimientos, las empresas distribuidoras pueden ser objeto de sanciones por parte de la SEC, tales como multas o compensaciones a los usuarios del servicio.

II. Contratos de suministro

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

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

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

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

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

III. Abastecimiento de energía para el sistema eléctrico chileno

La seguridad de abastecimiento de energía para todo el SIC se podría ver afectada en años futuros, si se presentaran fallas prolongadas en centrales térmicas y/o problemas con el suministro de gas natural traído desde Argentina y/o problemas de sequía.

Sin embargo, estos riesgos se ven aminorados debido a:

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

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

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

IV. Riesgos de mercado

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

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

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

Políticas de inversión y financiamiento

Las empresas del Grupo Saesa continuarán su estrategia de desarrollo a través del fortalecimiento de los negocios en que participan actualmente, consolidando su posición de distribuidoras, subtransmisora y generadora entre las regiones del Bío Bío y Aysén, y la búsqueda de nuevas oportunidades que se presenten en el ámbito de los servicios públicos, la venta de productos y servicios asociados al negocio de distribución eléctrica, así como negocios complementarios que están asociados al uso de la extensión de la red de contacto cliente que tienen las empresas en el sur de Chile.

Las inversiones se desarrollan utilizando estrictos parámetros de decisión tanto financieros como técnicos y estratégicos. El lineamiento básico que debe cumplir toda nueva inversión se relaciona con la claridad que exista en el marco legal en que se desenvolverá.

Las fuentes de financiamiento se administran en concordancia con el plan financiero de largo plazo de la Sociedad, sus filiales y relacionadas. Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado.

Información General

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 el capital suscrito y pagado de la Sociedad ascendía a M\$10.806.044, distribuido en 7.645 de acciones suscritas y pagadas.

Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2008 registra una utilidad de M\$523.825 millones, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°10, de \$ 68.518,67 por acción, a repartir	523.825
Utilidad del Ejercicio	523.825

En caso de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe la distribución de utilidades propuesta, la composición de los fondos sociales al 31 de diciembre de 2008 sería la siguiente:

Composición final de las cuentas de patrimonio (M\$ del 31.12.08)	
Capital pagado (representado por 7.645 acciones de un valor nominal de \$1.413.479)	10.806.044
Reserva futuros dividendos	362.925
Utilidades Acumuladas	834.104
Total Patrimonio	12.003.073

Dividendos

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

Dividendo	Fecha de pago	\$ por acción moneda histórica	Imputado ejercicio
Final N°5	29/05/04	87.743	2003
Final N° 6	27/05/05	57.541	2004
Final N° 7	26/05/06	81.639	2005
Final N° 8	26/05/07	98.843	2006
Final N° 9	23/05/08	30.143	2007

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N°10 de \$68.518,67 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.08. Este dividendo representa el 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 2009.

No existen remuneraciones percibidas por Gerentes y principales ejecutivos de la sociedad durante el ejercicio 2008.

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

Hechos Relevantes

En sesión celebrada el día 10 de abril de 2008, el Directorio de la Sociedad citó a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008 y se propuso a esa Junta el pago de un dividendo final de \$30.143,08 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

El dividendo se pagó en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo ascendió a 7.645, lo que significó un pago de \$230.443.853 por este concepto.

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

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

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.

"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 Infraestructure Inc. y en un 50% Ontario Teachers Pension Plan Board. El precio total de la operación ascendió a la suma equivalente a S\$886.898.264.

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

En la sesión celebrada el día 31 de julio de 2008, el Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de agosto de 2008, con el fin de someter a consideración de los accionistas la modificación de los estatutos sociales con la finalidad de aumentar de cinco a ocho el número de Directores, la revocación de los actuales integrantes del Directorio y designación de los nuevos miembros; como asimismo, modificar las demás disposiciones estatutarias que sean necesarias para el correcto funcionamiento del Directorio.

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

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

En sesión de directorio 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. 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



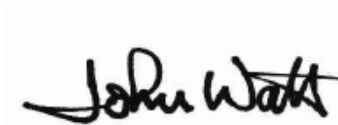
Adil Rahmathulla



Stephen Dowd



Olivia Steedman



John Watt



Lawrence Coben



Francisco Mualim Tietz

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de Compañía Eléctrica Osorno S.A. al 31 de diciembre de 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 Compañía Eléctrica Osorno S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada 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 Compañía Eléctrica Osorno 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.

Deloitte

Febrero 6, 2009

Alberto Lemaitre V.

Alberto Lemaitre V.
RUT: 6.303.649-8

COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(En miles de pesos)

ACTIVO	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	533.121	123.024
Deudores por venta	2.150.412	1.910.612
Documentos por cobrar	48.145	57.915
Deudores varios	138.850	203.187
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.077	176
Existencias	33.796	26.802
Impuestos por recuperar	269.274	135.072
Gastos pagados por anticipado	6.768	11.152
Impuestos diferidos	39.345	41.357
Otros activos circulantes	<u>1.112</u>	<u>4.999</u>
Total activo circulante	<u>3.221.900</u>	<u>2.514.296</u>
FIJO		
Construcciones y obras de infraestructura	16.364.038	15.482.624
Maquinarias y equipos	96.189	96.189
Otros activos fijos	335.473	843.068
Depreciación acumulada	<u>(3.743.798)</u>	<u>(3.495.455)</u>
Total activo fijo neto	<u>13.051.902</u>	<u>12.926.426</u>
OTROS ACTIVOS		
Deudores a largo plazo	13.132	507
Intangibles	61	61
Amortización	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
Total otros activos	<u>13.185</u>	<u>560</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>16.286.987</u>	<u>15.441.282</u>

COMPAÑÍA ELECTRICA OSORNO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

PASIVO	2008	2007
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras:		
A corto plazo		
A largo plazo - porción circulante	186.898	184.137
Cuentas por pagar	298.094	369.436
Documentos por pagar		129
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	632.197	868.475
Provisiones	55.387	84.590
Retenciones	175.649	137.990
Otros pasivos circulantes	1.058.158	114.117
Total pasivo circulante	2.406.383	1.758.874
A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	888.353	1.061.876
Provisiones a largo plazo	25.636	22.331
Impuestos diferidos	439.552	348.300
Otros pasivos	142	
Total pasivo a largo plazo	1.353.683	1.432.507
PATRIMONIO		
Capital pagado	10.806.044	10.806.044
Reservas futuros dividendos	362.925	362.925
Utilidades acumuladas	834.127	244.421
Utilidad (pérdida) del ejercicio	523.825	836.511
	12.526.921	12.249.901
TOTAL PASIVO	16.286.987	15.441.282

COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.

BALANCES GENERALES

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

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	12.779.462	9.992.475
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(12.094.214)</u>	<u>(8.903.959)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	685.248	1.088.516
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(120.412)</u>	<u>(119.599)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>564.836</u>	<u>968.917</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	15.183	13.405
Otros ingresos fuera de la explotación	223.682	150.525
Gastos financieros	(58.860)	(72.617)
Otros egresos fuera de la explotación	(25.364)	(715)
Corrección monetaria	<u>(85.471)</u>	<u>(51.791)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>69.170</u>	<u>38.807</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	634.006	1.007.724
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(110.181)</u>	<u>(171.213)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	523.825	836.511
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>523.825</u>	<u>836.511</u>

COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.

BALANCES GENERALES

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

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Recaudación de deudores por ventas	14.776.718	11.254.663
Ingresos financieros percibidos	15.172	20.055
Otros ingresos percibidos	927.499	268.184
Pago a proveedores y personal (menos)	(13.847.081)	(9.459.700)
Intereses pagados (menos)	(54.229)	(69.327)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(162.988)	(136.377)
Otros gastos pagados (menos)	(2.334)	(12.698)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	<u>(159.618)</u>	<u>(242.886)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>1.493.139</u>	<u>1.621.914</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.387.868	758.140
Pago de dividendos (menos)	(245.884)	(873.108)
Pago de préstamos (menos)	(176.432)	(178.564)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	<u>(1.315.882)</u>	<u>(760.420)</u>
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>(350.330)</u>	<u>(1.053.952)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	304.361	
Incorporación de activos fijos (menos)	(711.810)	(779.369)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	<u>(304.361)</u>	<u></u>
Flujo neto originado en actividades de inversión	<u>(711.810)</u>	<u>(779.369)</u>
Total otros activos Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>430.999</u>	<u>211.407</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	410.097	(238.548)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>123.024</u>	<u>361.572</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>533.121</u>	<u>123.024</u>

COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.**BALANCES GENERALES**

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

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL AÑO:		
Utilidad del año	523.825	836.511
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos		
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	432.476	420.101
Amortización de intangibles	1	1
Castigos y provisiones	53.047	19.564
Corrección monetaria neta	85.471	51.791
Variaciones de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	(475.483)	(430.981)
Existencias	(12.898)	(10.451)
Otros activos	3.910	(14.854)
Variaciones de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(45.542)	210.219
Intereses por pagar	2.209	(3.247)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(145.947)	(387.773)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	908.570	738.095
IVA. y otros similares por pagar (neto)	163.500	192.938
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>1.493.139</u>	<u>1.621.914</u>

COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Compañía Eléctrica Osorno S.A. en adelante para efectos de este informe Luz Osorno o la "Sociedad" está inscrita en el Registro de Valores con el número 869 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los estados financieros comprenden los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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

c. Bases de presentación - Los estados financieros de 2007 son actualizados extracontablemente en la variación anual de Índice de Precios al Consumidor del año 2008 en un 8,9%.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros son corregidos monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile. Para ello, se ha considerado principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (8,9% en 2008 y 7,4% en 2007).

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

	2008	2007
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

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

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

g. Estimación deudores incobrables - Basado en la antigüedad de sus cuentas por cobrar, el historial de castigos y el entorno económico, la Sociedad ha constituido provisión por deudas incobrables aplicando sobre aquellas deudas vencidas con más de 90 días y sin suministro, un porcentaje creciente según antigüedad, hasta llegar a un 100% para aquellas con más de un año de antigüedad. Las cuentas en cobranza judicial son provisionadas en un 100%.

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

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

j. 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 N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos - La Sociedad ha determinado 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.

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

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

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

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

o. Estado de Flujo Efectivo - La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible y colocaciones con compromisos de retrocompra en Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile, clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes. Bajo el concepto "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además, los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

3. CAMBIOS CONTABLES

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

4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores de corto y largo plazo, es el siguiente:

	2008		2007	
	M\$	%	M\$	%
Deudores por venta de energía	2.150.412	92,00%	1.910.612	87,98%
Documentos por cobrar	8.159	0,35%	32.921	1,52%
Convenios de electrificación	39.986	1,71%	24.994	1,15%
Cuenta corriente del personal	36.338	1,55%	23.745	1,09%
Otros deudores	102.512	4,39%	179.442	8,26%
Totales	2.337.407	100,00%	2.171.714	100,00%

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

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	M\$	%	M\$	%
Cuenta corriente del personal	13.132	100%	507	100,00%
Totales	<u>13.132</u>		<u>507</u>	

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

Rubro	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total circulante		Largo plazo	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	2.258.739	2.006.553			2.258.739	2.150.412	1.910.612		
Estimación deudores incobrables					108.327				
Documentos por cobrar	56.971	59.091			56.971	48.145	57.915		
Estimación deudores incobrables					8.826				
Deudores Varios	28.626	41.843	114.504	167.373	143.130	138.850	203.187	13.132	507
Estimación deudores incobrables					4.280				
Totales								<u>13.132</u>	<u>507</u>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a. 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\$
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	1.077	
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.		176
		<u>1.077</u>	<u>176</u>
Totales		<u>1.077</u>	<u>176</u>

Cuentas por pagar a corto plazo:

Rut	Sociedad	2008 M\$	2007 M\$
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	540.633	677.956
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	74.593	175.443
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	16.652	14.877
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.		199
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	319	
		<u>632.197</u>	<u>868.475</u>
Totales		<u>632.197</u>	<u>868.475</u>

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

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

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

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

Entidad	Rut	Naturaleza de la transacción	Operaciones realizadas	2008		2007	
				Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)
				M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	96.956.660-5	Matriz	Compra/venta de energía	8.707.063	(7.316.907)	5.817.149	(4.888.361)
		Matriz	Compra/venta de materiales	363.287		611.540	
		Matriz	Servicios prestados / recibidos	83.114		178.187	
		Matriz	Cuenta corriente mercantil	62.142	(2.654)	24	1.258
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-K	Matriz común	Compra/venta de materiales	381		3.541	
		Matriz común	Servicios prestados / recibidos	102		3.861	
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	96.701.470-2	Matriz común	Recargos	223.641	(188.364)	190.737	(161.076)
		Matriz común	Compra/venta de materiales	231		161	
		Matriz común	Servicios prestados / recibidos	46			
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	88.272.600-2	Matriz común	Servicios prestados / recibidos	72		3.495	
		Matriz común	Compra/venta de materiales			133	
Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	77.683.400-9	Matriz común	Compra/venta de materiales	17			
		Matriz común	Compra/venta de energía	29	(25)		
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Matriz común	Compra/venta de energía	1.393.797	(1.171.258)	1.628.968	(1.368.881)

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

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

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

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

6. EXISTENCIAS

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	49.524	44.255
Provisión materiales obsoletos	<u>(15.728)</u>	<u>(17.453)</u>
Totales	<u><u>33.796</u></u>	<u><u>26.802</u></u>

7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

La provisión para impuesto a la renta es determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de M\$73.452 (M\$649.798 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:

	2008	2007
	M\$	M\$
Con crédito del 17%	368.823	224.685
Sin crédito	<u>14.856</u>	<u>110.466</u>
Totales	<u><u>383.679</u></u>	<u><u>335.151</u></u>

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	(12.487)	(110.466)
Provisión impuesto único	(130)	(108)
Pagos provisionales mensuales	160.383	160.583
Crédito activo fijo y capacitación	<u>26.292</u>	<u>25.531</u>
Impuesto a la renta por recuperar	<u><u>174.058</u></u>	<u><u>75.540</u></u>

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

Diferencias temporarias	2008		2007	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVO				
Provisión cuentas incobrables	20.644		17.535	
Provisión vacaciones	2.569		2.420	
Indemnización años de servicio		4.358		
Otros eventos	13.231		18.248	
Existencias	2.901		3.154	
Total	39.345	4.358	41.357	
Menos: Saldo de la cuenta complementaria de pasivo				
Total activo	39.345	4.358	41.357	

Diferencias temporarias	2008		2007	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVO				
Depreciación activo fijo		465.426		367.571
Indemnización años de servicio				2.084
Otros eventos		338		499
Total		465.764		370.154
Menos: Saldo de la cuenta complementaria		21.854		21.854
Total pasivo		443.910		348.300

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(12.487)	(110.466)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(4.300)	934
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(93.264)	(61.573)
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(130)</u>	<u>(108)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>(110.181)</u></u>	<u><u>(171.213)</u></u>

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes es como sigue:

	2008	2007
	M\$	M\$
Otros	<u><u>1.112</u></u>	<u><u>4.999</u></u>

9. ACTIVOS FIJOS

a. La composición de este rubro se presenta en planilla adjunta, alcanzando un monto neto de M\$13.051.902 (M\$12.926.426 en 2007).

	2008		2007	
	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Construcciones y obras de infraestructura:				
Líneas y redes	13.635.768	3.036.664	12.923.964	2.869.374
Transformadores	2.473.887	575.188	2.304.529	512.109
Medidores	254.383	72.970	254.131	66.138
Total construcciones y obras de infraestructura	16.364.038	3.684.822	15.482.624	3.447.621
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	10.987	4.707	10.987	3.138
Muebles y equipos	570	245	570	211
Equipos de comunicación	12.224	6.888	12.224	4.577
Herramientas y equipos de distribución	47.480	27.942	47.480	23.673
Instrumentos y equipos de laboratorio	19.534	15.226	19.534	13.347
Equipos computacionales (1)	5.394	3.968	5.394	2.888
Total Maquinarias y equipos:	96.189	58.976	96.189	47.834
Otros activos fijos:				
Obras en curso	313.594		819.858	
Materiales y repuestos	21.879		23.210	
Total otros activos fijos	335.473		843.068	
Totales	16.795.700	3.743.798	16.421.881	3.495.455

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

	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	423.826	411.700
Depreciación del año (gasto de administración)	8.650	8.401
Totales	432.476	420.101

10. INTANGIBLES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Servidumbre	61	61
Amortización (menos)	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
Totales	<u><u>53</u></u>	<u><u>53</u></u>

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

		2008	2007
		M\$	M\$
97.053.000-2	Banco Security	UF <u>186.898</u>	<u>184.137</u>
	Monto de capital adeudado	177.670	165.378
	Tasa de interés anual	6,11%	4,00%

12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Obras de terceros en ejecución	<u>1.058.158</u>	<u>114.117</u>

13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle es el siguiente:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda o índice de reajuste	Años al vencimiento					2008		2007
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 Monto	Total 1. plazo	Tasa int. prom. anual	Total 1. plazo
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$
97.053.000-2	Bco. Security	UF	<u>177.671</u>	<u>177.671</u>	<u>355.342</u>	<u>177.669</u>		<u>888.353</u>	6,11	<u>1.061.876</u>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera: 0,00%
 Porcentaje obligaciones moneda nacional: 100,00%

14. PROVISIONES Y CASTIGOS

a. Provisiones en el pasivo circulante:

	2008	2007
	M\$	M\$
Costo de vacaciones	15.112	14.233
Beneficios anuales	40.275	35.408
Otras provisiones		<u>34.949</u>
Totales	<u>55.387</u>	<u>84.590</u>

b. Provisiones en el pasivo largo plazo:

	2008	2007
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicio	<u>25.636</u>	<u>22.331</u>

c. Provisiones que se presentan rebajando los saldos de cuentas que se indican en el activo circulante:

	2008	2007
	M\$	M\$
Deudores por venta y otros deudores	112.607	101.970
Cobranza judicial	8.826	1.176
Existencias	15.728	17.453
Materiales en existencias para obras	<u>1.339</u>	<u>1.099</u>
Totales	<u>138.500</u>	<u>121.698</u>

d. Durante 2008 y 2007 se efectuaron los siguientes castigos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Deudores por venta de energía y otros deudores	28.034	11.320
Existencias	<u>5.240</u>	<u>11.332</u>
Totales	<u>33.274</u>	<u>22.652</u>

15. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo histórico inicial	20.506	14.278
Provisión del período	5.980	8.593
Pagos en el período	(850)	(540)
Totales	<u>25.636</u>	<u>22.331</u>

b. Saldo en el balance:

	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo largo plazo	<u>25.636</u>	<u>22.331</u>
Totales	<u>25.636</u>	<u>22.331</u>

16. PATRIMONIO

Los movimientos de las cuentas de patrimonio son los siguientes:

	Capital pagado	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldos al 1 de enero de 2007	9.239.204	310.303	204.055	755.657	10.509.219
Distribución resultado ejercicio anterior			755.657	(755.657)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(755.657)		(755.657)
Corrección monetaria	683.701	22.962	20.390		727.053
Utilidad del año				768.146	768.146
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.922.905	333.265	224.445	768.146	11.248.761
Actualización extracontable (8,9%)	883.139	29.661	19.976	68.365	1.001.140
Saldos al 31 de diciembre de 2007 actualizados	10.806.044	362.926	244.421	836.511	12.249.901
Saldos al 1 de enero de 2008	9.922.905	333.265	224.445	768.146	11.248.761
Distribución utilidad			768.146	(768.146)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior			(230.444)		(230.444)
Corrección monetaria	883.139	29.660	71.980		984.779
Utilidad del año				523.825	523.825
Saldos al 31 de diciembre de 2008	10.806.044	362.925	834.127	523.825	12.526.921

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	Monto Histórico M\$
28.04.2008	23.05.2008	230.444

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 28 de abril de 2008 distribuir el 30% de la Utilidad del 2007 como dividendo definitivo.

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

Fecha Acuerdo	Fecha distribución	Monto Histórico M\$
26.04.2007	25.05.2007	755.657

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria efectuada el 26 de abril de 2007 distribuir el 100% de la Utilidad del 2006 como dividendo definitivo.

- Capital:

Serie	Capital	Capital
	Suscrito	Pagado
Única	10.806.044	10.806.044

- Número de Acciones:

Serie	Acciones	Acciones	Acciones con
	Suscritas	Pagadas	Derecho a voto
Única	7.645	7.645	7.645

17. OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La Sociedad registra en Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación todas aquellas transacciones que no están directamente relacionadas con la compra y venta de energía y la explotación del sistema de distribución que se muestra en cuadro adjunto:

a. La composición de este rubro se presenta en planilla adjunta:

	2008	2007
	M\$	M\$
Intereses por atraso en el pago	100.360	65.233
Arriendo materiales equipos	21.312	25.780
Venta de materiales y equipos (neto)	22.401	6.759
Intereses, créditos y préstamos a terceros	1.232	76
Construcción de obras eléctricas (neto)	54.410	33.068
Otros	<u>23.967</u>	<u>19.609</u>
Totales	<u><u>223.682</u></u>	<u><u>150.525</u></u>

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Otros extraordinarios	<u>25.364</u>	<u>715</u>
Totales	<u><u>25.364</u></u>	<u><u>715</u></u>

18. CORRECCION MONETARIA

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

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias	IPC	3.339	1.570
Activo Fijo	IPC	1.066.490	896.985
Colocaciones financieras	IPC		8.261
Otros activos no monetarios	IPC	(15.405)	6.844
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>499.340</u>	<u>333.315</u>
Total abonos		<u>1.553.764</u>	<u>1.246.975</u>
Pasivos (cargos)/abonos			
Patrimonio	IPC	(984.779)	(791.761)
Obligaciones con bancos	UF	(99.385)	(86.694)
Pasivos no monetarios	IPC		(16.907)
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(555.071)</u>	<u>(403.404)</u>
Total cargos		<u>(1.639.235)</u>	<u>(1.298.766)</u>
Pérdida por corrección monetaria		<u>(85.471)</u>	<u>(51.791)</u>

19. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías otorgadas:

La Sociedad ha otorgado documentos en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas y otros por M\$716.377 (M\$185.766 en 2007) de los cuales se han otorgado documentos en garantía correspondientes a FNDR por M\$713.798 (M\$182.957 en 2007).

b. Restricciones:

Producto de la Modificación, en 2004, de la Línea de Capital de Trabajo que en conjunto tienen SAESA, STS, Edelayen, Luz Osorno, SGA, PSEG Generación y la matriz de SAESA, Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda., la Sociedad quedó sujeta, entre otras a las siguientes restricciones:

1. Compromisos Financieros: Respetar los siguientes índices financieros:

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

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

Al 31.12.08 se ha dado cumplimiento a estas restricciones.

Con fecha 17 de diciembre de 2008, Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda. ("Eléctricas II") 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

ELECTRICAS II (*) o sus Filiales (**), según sea el caso; (ii) a empleados de ELECTRICAS II 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 ELECTRICAS II a otras Filiales de ELECTRICAS II, o a ser otorgados por ELECTRICAS II 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 ha dado cumplimiento a estas restricciones.

(*) Eléctricas II 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 984.

(**) Se entiende por filiales de Electricas II a las siguientes empresas:

-Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda.	No registrada.
-Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Número de registro valores 775
-Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Número de registro valores 877
-Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Número de registro valores 868
-Sistema de Transmisión del Sur S.A	Número de registro valores 862
-Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Número de registro valores 869

- PSEG Generación y energía Chile Ltda. No registrada.
- Sociedad Generadora Austral S.A. No registrada.

c. Juicios

Esta empresa es parte demandada en los juicios que se presentan en planilla adjunta.

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

Tribunal	Nº Rol	Origen	Etapa procesal	Instancia	Montos M\$
Juzgado de Letras de La Unión	43,817	Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por incendio. Demandante Sra. Dannenberg.	Proceso pendiente en 1 instancia en etapa de prueba	1º	21,453
1º Juzgado de Letras de Osorno	648-06	Demanda de indemnización de perjuicios extracontractual por pérdidas sufridas a consecuencia de interrupción de suministro. Demandante Sr. Mohr.	Proceso pendiente en 1 instancia en etapa de prueba	1º	21,453

d. Otras contingencias:

Según lo establecido en el artículo 16B de la Ley 18.410 la empresa a partir de agosto de 2004 ha pagado compensaciones por interrupciones de suministro superiores a las autorizadas por la Ley Eléctrica y su reglamento. En 2008 la Sociedad pagó M\$137.473 (M\$16.940 en 2007).

e. Multas:

El estado actual de las principales multas cursadas al término del periodo de diciembre 2008 es:

Aplica multa de 26 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Autoridad SEC, Res. Ex. 1731. Recurso de Reposición ante SEC. Monto comprometido M\$ 11.747.

El estado actual de las principales multas pendientes al término del año 2007 es:

Aplica Multa de 67 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Autoridad SEC, Res. Ex. 1028. Pendiente recurso de Reposición. Monto comprometido M\$ 30.272.

El estado actual de las principales multas pendientes al término del año 2006 es:

Aplica Multa de 17 UTA por exceder valores máximos permitidos en índices FMIK y FMIT urbanos, FMIK y FMIT rurales. Autoridad SEC, Res. Ex. 956. Recurso de Reposición ante SEC. Monto comprometido M\$ 7.681.

20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por materiales y equipos entregados en arriendo por M\$43.874 en 2008 (M\$ 34.848 en 2007).

21. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los saldos en moneda nacional y extranjera se presenta en los cuadros siguientes:

Activos

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ no reajustables	533.121	123.024
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	2.150.412	1.910.612
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	48.145	57.915
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	138.850	203.187
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajustables	1.077	176
Existencias (neto)	\$ no reajustables	33.796	26.802
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	269.274	135.072
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	6.768	11.152
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	39.345	41.357
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	1.112	4.999
Total activos circulantes		<u>3.221.900</u>	<u>2.514.296</u>
Activos fijos			
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	16.364.038	15.482.624
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	96.189	96.189
Otros activos fijos	\$ no reajustables	335.473	843.068
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	<u>(3.743.798)</u>	<u>(3.495.455)</u>
Total activos fijos		<u>13.051.902</u>	<u>12.926.426</u>
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	13.132	507
Intangibles	\$ no reajustables	61	61
Amortización	\$ no reajustables	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
Total otros activos		<u>13.185</u>	<u>560</u>
Total activos		<u><u>16.286.987</u></u>	<u><u>15.441.282</u></u>

Pasivos circulantes

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		2008		2007	
		Monto	Tasa interés prom. anual	Monto	Tasa interés prom. anual
		M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	\$ reajustables	186.898	6,11	184.137	4,00
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	298.094		369.436	
Documentos por pagar	\$ no reajustables			129	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ no reajustables	632.197		868.475	
Provisiones	\$ no reajustables	55.387		84.590	
Retenciones	\$ no reajustables	175.649		137.990	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	<u>1.058.158</u>		<u>114.117</u>	
Total pasivos circulantes		<u>2.406.383</u>		<u>1.758.874</u>	
	\$ no reajustable	2.219.485		1.574.608	
	\$ reajustable	186.898		184.137	

Pasivos largo plazo

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

Rubro	Moneda	2008							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	355.342	6,11	355.342	6,11	177.669	6,11		
Provisiones	\$ no reajustables							25.636	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							439.552	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables							142	
Total pasivo a largo plazo		355.342		355.342		177.669		465.330	
	\$ reajustables	355.342		355.342		177.669			

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

Rubro	Moneda	2007							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %	Monto M\$	Tasa interés prom. anual %
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ reajustables	353,958	4.00	353,958	4.00	353,960	4.00		
Provisiones	\$ no reajustables							22,331	
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables							348,300	
Total pasivo a largo plazo		353,958		353,958		353,960		370,631	
	\$ reajustables	353,958		353,958		353,960			
	\$ no reajustables							370,631	

22. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

Con fecha 5 de septiembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros notificó en su Resolución Exenta N° 555, sanción de censura al Gerente General, por envío fuera del plazo de la lista de accionistas según lo requiere la Sección II de la Circular N°1.481. Cabe

mencionar que si bien la lista fuera enviada con retraso, esta no presentaba cambios respecto del período anterior.

De otras autoridades administrativas:

Durante los años 2008 y 2007 los directores y administradores no han sido objeto de sanciones de parte de otras autoridades administrativas.

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

23. HECHOS POSTERIORES

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

24. MEDIO AMBIENTE

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

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

Análisis comparativo principales cuentas del balance:

	Al 31 de diciembre de	
	2008 [MM\$]	2007 [MM\$]
Cuentas por cobrar	2.338	2.172
Existencias	34	27
Otros Activos Circulantes	850	316
Total activos circulantes	<u>3.222</u>	<u>2.515</u>
Activo Fijo	16.796	16.422
Depreciación	(3.744)	(3.495)
Total activo fijo	<u>13.052</u>	<u>12.927</u>
Otros Activos	13	-
TOTAL ACTIVOS	<u>16.287</u>	<u>15.442</u>
Pasivo circulante	2.406	1.759
Pasivo largo plazo	1.354	1.433
Patrimonio	12.527	12.250
TOTAL PASIVOS	<u>16.287</u>	<u>15.442</u>

Activo circulante

Los activos circulantes presentan un aumento de un 28,1% respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por: a) incremento del efectivo equivalente de MM\$ 410, b) mayores deudores por venta de un 12,5% producto principalmente del incremento del precio de nudo que aumenta la tarifa final del cliente y c) aumento del rubro impuestos por recuperar.

Activo fijo

El activo fijo asciende a MM\$ 13.052, presenta un incremento de MM\$ 125 respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación esta explicada por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones, parcialmente compensado con la depreciación del ejercicio.

Pasivos circulantes

Los pasivos circulantes aumentaron en MM\$ 647, respecto del mismo periodo del año anterior, es decir superior en un 36,8%, explicado principalmente por el mayor saldo en el rubro otros pasivos circulantes,

generado por el aumento en las obras de terceros en ejecución, compensado parcialmente con el menor saldo de documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas.

Pasivos a largo plazo

De los MM\$ 1.354 que forman el pasivo de largo plazo en 2008, MM\$ 888 corresponden a la porción de largo plazo de una deuda en UF con Banco Security.

Patrimonio

Este rubro presenta un aumento de MM\$ 277, la utilidad del ejercicio asciende a MM\$ 524.

Principales indicadores del balance

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liquidez		
Liquidez corriente	1,34	1,43
Razón ácida	1,32	1,41
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,30	0,26
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,64	0,55
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,36	0,45
Cobertura de gastos financieros	11,77	14,88
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	598	654
Rotación de inventarios (base anual) (*)	12,93	18,09
Permanencia de inventarios (días) (*)	28,24	20,18
Rotación de cuentas por cobrar (días) (**)	61,56	60,46

(*) La rotación de inventario y permanencia se calcula como el monto de obras construidas en el período, tanto propias, de terceros y FNDR (MM\$ 654 en 2008 y MM\$ 853 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\$ 524, menor en MM\$ 313 al de 2007.

Este resultado es producto de una disminución en el resultado de explotación de MM\$ 405, equivalente a un 42% menor al año anterior, originado principalmente por menores márgenes de distribución.

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	565	970
Margen de distribución	1.824	2.100
Ingresos distribución	12.587	9.763
Compra energía distribución	(10.763)	(7.663)
Otros ingresos operacionales	191	230
Otros gastos operacionales	(1.018)	(940)
Depreciación	(432)	(420)
Resultado fuera de la explotación	69	38
Ingresos financieros	15	13
Otros ingresos no operacionales	223	151
Gastos financieros	(59)	(73)
Otros egresos no operacionales	(25)	(1)
Corrección monetaria	(85)	(52)
Resultado antes de Impuesto	634	1.008
Impuesto a la renta	(110)	(171)
Utilidad	524	837

Principales indicadores de rentabilidad:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	1.125	1.501
Rentabilidad del patrimonio	4,2%	6,8%
Rentabilidad del activo	3,3%	5,4%
Rendimiento de activos operacionales (2)	4,3%	7,5%
Utilidad por acción (\$)	68.519	109.419

(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\$ 533.

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

La incorporación de activos fijos se presenta con IVA incluido, tal como lo estipula la Circular 1.501. El valor de incorporación de activos fijos en 2008 alcanza los MM\$ 712.

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	1.493	1.622
Recaudación de deudores por venta	14.753	11.255
Pago a proveedores y personal	(13.822)	(9.460)
Otros egresos e ingresos (neto)	562	(173)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(350)	(1.054)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.388	758
Pago de dividendos	(246)	(873)
Pago de préstamos y gastos colocación bonos	(176)	(179)
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(1.316)	(760)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(712)	(779)
Incorporación de activo fijo	(712)	(779)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(304)	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	304	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(21)	(27)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	410	(238)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	123	361
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	533	123

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 Luz Osorno.

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 2,1% respecto de las condiciones actuales de mercado (MM\$260 adicionales anuales).

Análisis de riesgo de mercado

Luz Osorno tiene como objeto realizar el Servicio Público de Distribución de Electricidad en sectores rurales de la provincia de Osorno. Para ello compra electricidad a sus suministradores (Saesa y Sociedad Generadora Austral S.A.) y la vende a clientes finales.

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

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

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

Riesgo cambiario y pasivos financieros

Actualmente el 100% de la deuda financiera se encuentra estructurada a largo plazo, mediante crédito bancario indexado a la UF.

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

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Compañía Eléctrica Osorno S.A., Luz Osorno S.A. - (Valores en millones de pesos del 31.12.08)
Inscripción Registro de Valores N°869

Balance General

Activos	2008 MMS	2007 MMS
Activo circulante	3.222	2.514
Activo fijo	13.052	12.926
Otros activos	13	1
Total activos	16.287	15.441

Pasivos

Pasivo circulante	2.406	1.759
Pasivo largo plazo	1.354	1.432
Capital y reservas	10.806	10.806
Reserva futuros dividendos	363	363
Utilidades acumuladas	834	244
Utilidad del ejercicio	524	837
Total patrimonio	12.527	12.250
Total pasivos y patrimonio	16.287	15.441

Estado de Resultados

	2008 MMS	2007 MMS
Resultado operacional	565	969
Resultado no operacional	69	39
Resultado antes de impuesto a la renta	634	1.008
Impuesto a la renta	(110)	(171)
Utilidad del ejercicio	524	837

Estado de Flujos de Efectivo

	2008 MMS	2007 MMS
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.493	1.622
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(350)	(1.054)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(712)	(779)
Flujo neto del ejercicio	431	(211)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(21)	(27)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	410	(238)