

Reporte Anual 2008

Sistema de Transmisión del Sur 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	13
Actividades de la Sociedad	15
Factores de Riesgo	16
Información General	19
Hechos Relevantes	22
Declaración de Responsabilidad	24
Estados Financieros	25
Estados Financieros Resumidos	61

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 STS.

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.

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.

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	Sistema de Transmisión del Sur S.A.
Rol único tributario	96.701.470-2
Domicilio Legal	Isidora Goyenechea 3621, Piso 20, Las Condes, Santiago.
Domicilio Comercial	Bulnes 441, Osorno.
Fono	(2) 4147010
Fax	(2) 4147009
Correo electrónico	info@saesa.cl
Tipo de entidad	Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción Registro de Valores	N°862
Documentos constitutivos:	Constituida por escritura pública 15 de junio de 1994, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Extracto autorizado fue inscrito fojas 12.471 N° 10.286 del Registro de Comercio de Santiago de 1994, y publicado en el Diario Oficial el 20 de junio de 1994.

Antecedentes relevantes

Cifras Operacionales

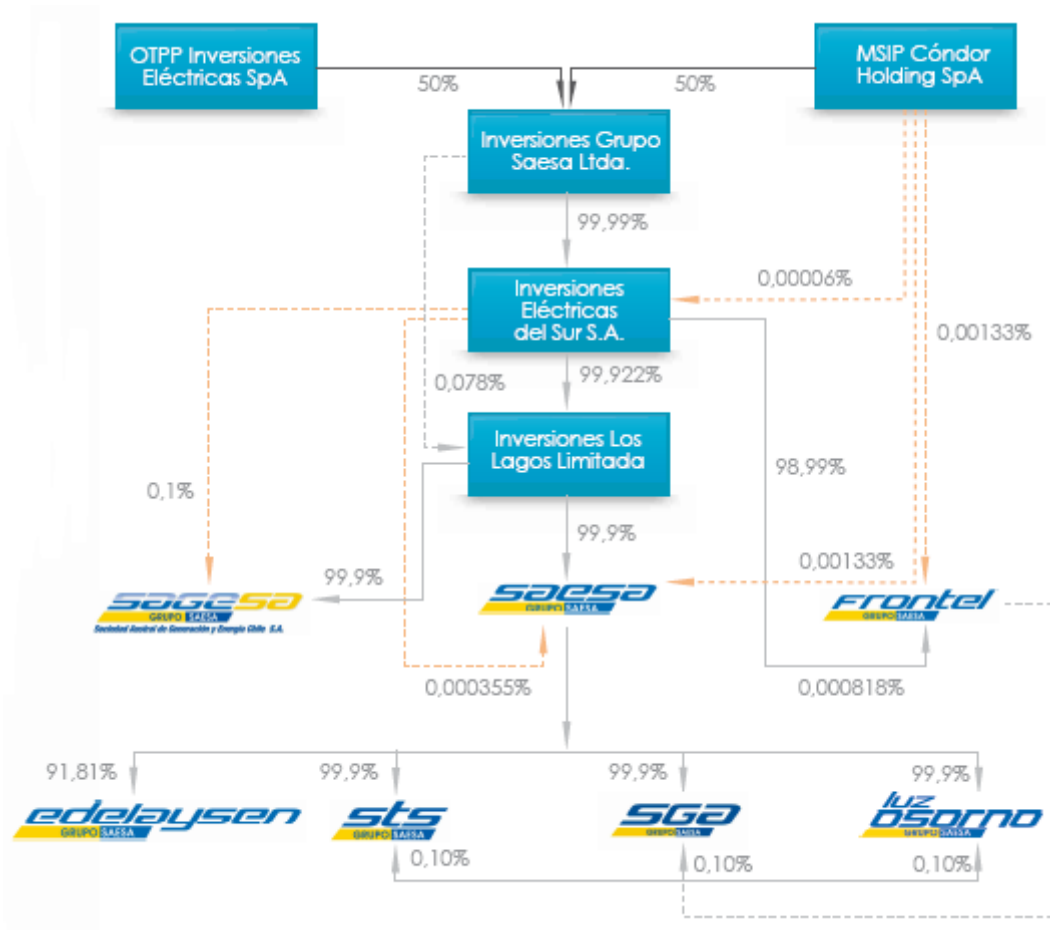
	2008	2007
Trabajadores	36	43
Instalaciones Propias:		
Líneas Alta Tensión 110-66 kv (km.)	659	659
MVA Instalados 210-110-66 kv	330	330
MVA instalados 220-110-66/23-13,2 kv	634	582
Instalaciones de terceros operadas por STS:		
Líneas Alta Tensión 110-66 kv (km.)	254	254
MVA instalados 110-66/23-13,2 kv	261	260

Antecedentes Financieros (valores en MM\$ del 31.12.08)

	2008	2007
Ventas	18.137	15.759
Resultado Operacional	13.604	11.536
Utilidad	11.689	9.287
Activos	46.971	51.478
Pasivo Exigible	10.674	11.251
Patrimonio	36.297	40.227
Inversiones	7.324	3.327
EBITDA	15.140	12.948

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 STS, en forma directa.

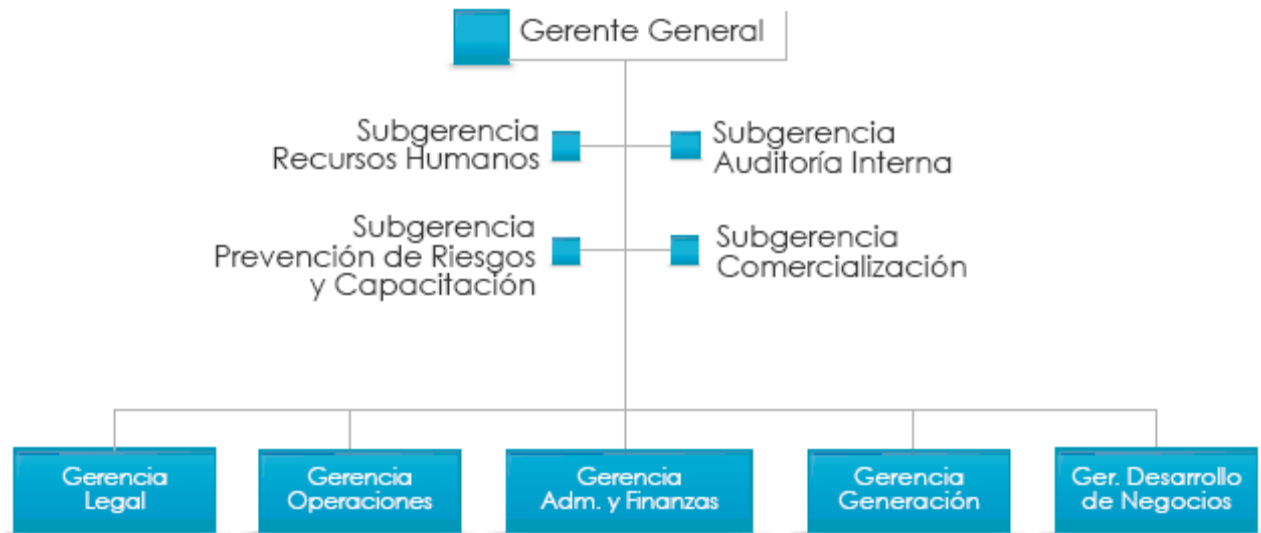
Propiedad y Control

Los accionistas de STS 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

Déficit Energético y Ahorro de Energía

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

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

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

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 STS estaba formado por 36 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 1.967 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	19
Administrativos y electricistas	17
Total	36

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

1994: Sistema de Transmisión del Sur S.A., STS, nace como empresa de transmisión eléctrica propiedad de Sociedad Austral de Electricidad S.A., SAESA, en un 60%, y de la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica S.A., TRANSELEC, en un 40%. STS inicia sus operaciones con la adquisición a la Empresa Nacional de Electricidad S.A., ENDESA, de las instalaciones de transmisión secundaria existentes entre Valdivia y Puerto Montt, en la X Región.

1996: SAESA y su filial Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., FRONTEL, compran a TRANSELEC el 39,9% y el 0,1% de la participación en STS, respectivamente. De esta forma quedan como únicos accionistas, con 99,9% y 0,1% de participación, respectivamente.

1999: STS adquiere instalaciones de transmisión a SAESA y Cooperativa Eléctrica de Osorno Ltda. por un total de \$ 3.647 millones, aumentando significativamente su presencia en la X Región hacia Chiloé y en la provincia de Osorno.

2000: STS adecua las instalaciones de transmisión que abastecen la Isla de Chiloé, quedando todo el sistema de transmisión de la isla energizado en 110 kV.

2001: STS con su posición de liderazgo en la transmisión de electricidad en el sur de Chile consolidada, desarrolla adicionalmente y en forma exitosa su giro de comercialización de energía eléctrica.

2002: STS incrementa en forma significativa el nivel de comercialización de energía eléctrica.

2003: A partir de la división de STS, con fecha 25 de junio se creó Sociedad Generadora Austral S.A., SGA, destinada a desarrollar el negocio de comercialización de energía eléctrica, que hasta la fecha realizaba STS.

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.

Por otro lado, STS fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 21 de diciembre, bajo el número 862.

2005: A principios de marzo y de acuerdo con la implementación del Plan Rumbo al Sur, se reestructuró internamente el organigrama de la empresa, creándose nuevas gerencias, lo que permitió abordar con éxito los desafíos del 2005.

En Octubre, STS y sus relacionadas, SAESA, EDELAYSEN y LUZ OSORNO anunciaron una inversión de 24 millones de dólares para 2005 y 2006, destinados a mejorar la capacidad y ampliar las redes, mejoramiento de infraestructura, redes de abastecimiento y tecnología, todo en beneficio del nivel de servicio a los clientes.

2006: STS apoya a SAESA y sus Filiales en el cumplimiento de su compromiso de elevar los índices de calidad de servicio, alcanzando las empresas distribuidoras 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. STS continúa apoyando a SAESA y Filiales en el cumplimiento de los objetivos fijados para calidad de servicio. 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

La actividad principal de STS consiste en prestar servicios de transporte y transformación de energía a empresas generadoras que tienen contratos de suministro con empresas distribuidoras de las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos, entre las cuales se encuentran Saesa, Frontel y cooperativas eléctricas.

STS presta servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas.

Las principales generadoras atendidas por STS son Endesa, Puyehue y Capullo. Estos servicios son remunerados mediante el pago de peajes por parte de las generadoras, cuyos valores están estipulados en los contratos vigentes.

Además, entrega servicio de transporte a Saesa, recibiendo por ello recargos de transmisión incluidos en los precios nudos, de acuerdo a la Resolución Ministerial N°88 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

Durante el año, STS realizó inversiones por \$ 7.324 millones, destinadas a optimizar sus actuales instalaciones.

Los principales contratos de STS corresponden a pagos por uso del sistema de transmisión de propiedad de STS. Existen dos tipos de contratos, contratos asociados a peaje básico que corresponden a pagos por el uso de instalaciones de STS para poder inyectar la energía de las centrales al sistema interconectado, y contratos asociados a retiros de energía, esto es, pagos por el uso de instalaciones de STS para poder transmitir, transformar y así retirar energía en los puntos requeridos.

Servicios a Terceros

STS ha demostrado su fuerza vanguardista a través de sus servicios a terceros. Primero incursionó en el campo del diseño y construcción de obras a terceros, con la realización de contratos tipo "llave en mano". Bajo esta modalidad la Empresa ha desarrollado proyectos de subestaciones completas, paños de líneas, líneas de transmisión y modificaciones a instalaciones existentes. La Empresa también tiene contratos para operar, mantener y comercializar sistemas de transmisión de terceros.

Además, STS fue la primera empresa en ofrecer a las generadoras del Sistema Interconectado Central, SIC, el servicio de representación ante el Centro de Despacho Económico de Carga, CDEC, que consiste en suministrar el personal experto y las herramientas computacionales necesarias para realizar las labores de coordinación propias de dicho organismo.

Igualmente, fue la primera en entregar el servicio de medida de facturación de energía eléctrica a otras empresas del sector.

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 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.

II. 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.

III. 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

STS continuará con su estrategia de desarrollo a través del fortalecimiento de los negocios en que participa actualmente, consolidando su posición de distribuidora en la X región, y la búsqueda de nuevas oportunidades que se presenten en el ámbito de los servicios públicos, la venta de productos y servicios asociados al negocio de distribución eléctrica, así como negocios complementarios que están asociados al uso de la extensión de la red contacto cliente que tienen las empresas en el sur de Chile. Las inversiones se desarrollan utilizando estrictos parámetros de decisión tanto financieros como técnicos y estratégicos. El lineamiento básico que debe cumplir toda nueva inversión se relaciona con la claridad que exista en el marco legal en que se desenvolverá. Por su parte, las fuentes de financiamiento se administran en concordancia con el plan financiero de largo plazo de STS. 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\$ 13.614.875, distribuido en 10.000.000 de acciones suscritas y pagadas.

Distribución de Utilidades

El balance al 31 de diciembre de 2008 registra una utilidad de M\$ 11.688.965, la que se propone distribuir de la siguiente forma:

	M\$
A cubrir el dividendo definitivo N°20, de \$ 350,669 por acción, a repartir	3.506.690
A reservas	8.182.275
Utilidad del Ejercicio	11.688.965

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 (En M\$ del 31.12.08)	
	M\$
Capital pagado (representado por 10.000.000 acciones de un valor nominal de \$1.361,4875)	13.614.875
Utilidades retenidas	19.175.874
Total Patrimonio	32.790.749

Dividendos

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

Dividendo	Fecha de pago	\$ por acción moneda histórica	Imputado ejercicio
Final N° 15	27/05/05	181,00	2004
Final N° 16	26/05/06	474,00	2005
Final N° 17	25/05/07	506,69	2006
Final N° 18	23/05/08	852,79	2007
Final N° 19	23/05/08	605,48	2003

El Directorio de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución del dividendo N° 20 de \$ 350,669 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31.12.08. Este dividendo representa alrededor de un 30% de la utilidad.

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

Directorio

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

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

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

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

Remuneración del Directorio y Gerentes

De conformidad con lo dispuesto en la Ley N° 18.046 y no obstante lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2008, durante el ejercicio los Directores no recibieron remuneraciones por el ejercicio de sus funciones.

No existen gastos en asesorías del Directorio o incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

Corresponde a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los Directores para el ejercicio 2008.

Las remuneraciones totales percibidas por los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad matriz y sus filiales durante el ejercicio 2008 ascendieron a MM\$ 21. Durante igual período de 2007 no hubo pago de remuneraciones a gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad.

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

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 propuso a esa Junta lo siguiente:

- a) Pago de un dividendo final de \$852,7919 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, y
- b) Pago de un dividendo adicional de \$605,48 por acción, con cargo a las reservas de las utilidades de los ejercicios anteriores destinadas para tal efecto.

La junta de accionistas aprobó el pago de estos dividendos, los que se pagaron 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.

Los dividendos se pagaron en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo asciende a 10.000.000, lo que significó un pago de \$14.582.743.741 por este concepto.

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

Con fecha 17 de junio de 2008 PSEG Global anunció que sus sociedades filiales SAESA Holding Company, PSEG Operaciones I Company y PSEG Operaciones II Company han firmado un contrato para vender la totalidad de su inversión en la Sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., la que indirectamente es la propietaria de 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 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 se informó que el Directorio acordó designar en su reemplazo, como Director de la Sociedad, al señor Claudio Lizana Anguita.

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

a) Con esta fecha las sociedades Inversiones SF SpA, Rut N°76.022.072-2, e Inversiones Grupo Saesa Limitada, Rut N°76.024.782-0, ambas domiciliadas en Av. Isidora Goyenechea N° 2939, Piso 11, comuna de Las Condes, Santiago, han adquirido el 100% de los derechos sociales en la sociedad Inversiones Eléctricas del Sur Dos Limitada, la que indirectamente es propietaria del 99,9% de Sociedad Austral de Electricidad S.A. (SAESA), 98,9% de Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (FRONTEL), 100% de Sistema de Transmisión del Sur S.A. (STS), 91,8% de Empresa Eléctrica de Aisén S.A. (EDELAYSEN), 100% de Compañía Eléctrica Osorno S.A. (LUZ OSORNO), 100% de Sociedad Generadora Austral S.A. (SGA) y del 100% de PSEG Generación y Energía Chile Limitada (PSEG GENERACIÓN).

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

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

En sesión de directorio celebrada el día 31 de julio de 2008, se 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 5 a 8 el número de Directores, la revocación de los actuales integrantes del Directorio y designación de los nuevos miembros; como asimismo, modificar las demás disposiciones estatutarias que sean necesarias para el correcto funcionamiento del Directorio.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de agosto de 2008, se acordó aprobar la modificación del artículo séptimo de los estatutos de la Sociedad, aumentando el número de Directores de 5 a 8. Asimismo, como consecuencia del aumento del número de Directores, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó revocar el actual Directorio y designar en el cargo de Directores de la Sociedad a los señores Ronald Lepin, Kevin David Kerr, Stacey Purcell, Adil Rahmathulla, Stephen Donald Dowd, Olivia Penelope Steedman, John Watt y Chucrí Hjeily.

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

Suscripción de la Memoria



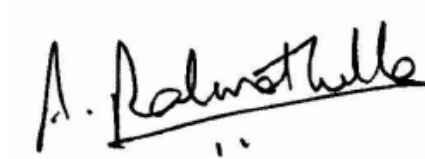
Ronald Lepin



Kevin Kerr



Stacey Purcell



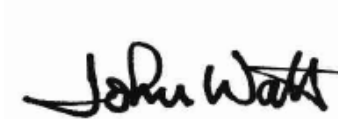
Adil Rahmathulla



Stephen Dowd



Olivia Steedman



John Watt

Lawrence Coben



Francisco Mualim Tietz

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

de Sistema de Transmisión del Sur S.A.

Hemos auditado los balances generales de Sistema de Transmisión del Sur 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 Sistema de Transmisión del Sur S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basadas en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sistema de Transmisión del Sur 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

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

ACTIVO	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTE		
Disponible	68.353	82.935
Deudores por venta	509.479	459.445
Documentos por cobrar	24	944
Deudores varios	148.920	321.980
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.263.495	3.520.132
Existencias	429.490	526.652
Impuestos por recuperar	21.942	
Gastos pagados por anticipado	81.486	62.885
Impuestos diferidos	55.140	105.482
Otros activos circulantes		9.599.294
Total activo circulante	4.578.329	14.679.749
FIJO		
Terrenos	1.078.295	855.648
Construcciones y obras de infraestructura	48.262.028	43.629.170
Maquinarias y equipos	1.068.526	888.711
Otros activos fijos	8.080.264	6.895.764
Depreciación acumulada	58.489.113 (17.659.710)	52.269.293 (16.304.494)
Total activo fijo neto	40.829.403	35.964.799
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en otras sociedades	59.430	68.821
Deudores a largo plazo	19.037	28.481
Intangibles	1.676.589	918.075
Amortización (menos)	(191.392)	(182.176)
Total otros activos	1.563.664	833.201
TOTAL ACTIVO	46.971.396	51.477.749

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(En miles de pesos)

PASIVO	2008 M\$	2007 M\$
CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	7.197.120	7.256.288
Documentos por pagar	5.250	
Acreedores varios	423	461
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		365
Provisiones	213.205	555.183
Retenciones	55.267	423.702
Impuesto a la renta	166.514	378.390
Otros pasivos circulantes	37.578	
Total pasivo circulante	7.675.357	8.614.389
A LARGO PLAZO		
Provisiones	154.628	143.877
Impuestos diferidos	2.842.329	2.491.101
Otros pasivos	1.643	1.789
Total pasivo a largo plazo	2.998.600	2.636.767
PATRIMONIO		
Capital pagado	13.614.875	13.614.875
Utilidades acumuladas	10.993.599	17.324.813
Utilidad del año	11.688.965	9.286.905
Total patrimonio	36.297.439	40.226.593
TOTAL PASIVO	46.971.396	51.477.749

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	18.137.276	15.758.959
COSTOS DE EXPLOTACION	<u>(3.983.723)</u>	<u>(3.732.096)</u>
MARGEN DE EXPLOTACION	14.153.553	12.026.863
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>(549.897)</u>	<u>(491.048)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>13.603.656</u>	<u>11.535.815</u>
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	450.467	419.673
Otros ingresos fuera de la explotación	110.693	23.497
Gastos financieros	(19.416)	(62.262)
Otros egresos fuera de la explotación	(109.714)	(581.839)
Corrección monetaria	40.366	(143.129)
Diferencias de cambio	<u>2.351</u>	<u>861</u>
Resultado no operacional	<u>474.747</u>	<u>(343.199)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	14.078.403	11.192.616
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(2.389.438)</u>	<u>(1.905.711)</u>
UTILIDAD DEL AÑO	<u>11.688.965</u>	<u>9.286.905</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Recaudación de deudores por ventas	29.163.576	26.311.482
Ingresos financieros percibidos	435.720	500.576
Otros ingresos percibidos	142.449	537.985
Pago a proveedores y personal	(13.866.833)	(11.128.700)
Intereses pagados	(18.971)	(851)
Impuesto a la renta pagado	(1.854.578)	(1.270.997)
Otros gastos pagados	(11.252)	(16.026)
IVA y otros similares pagados	<u>(965.747)</u>	<u>(1.589.869)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>13.024.364</u>	<u>13.343.600</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	7.466.465	
Pago de dividendos	(15.559.787)	(5.854.443)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	<u>(7.444.516)</u>	
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(15.537.838)</u>	<u>(5.854.443)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Ventas de activo fijo		24.968
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	14.713.680	14.266.052
Otros ingresos de inversión		4.993
Incorporación de activos fijos	(8.715.399)	(4.311.233)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(12.937.165)	(9.543.648)
Otros desembolsos de inversión		<u>(21.131)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6.938.884)</u>	<u>420.001</u>
FLUJO NETO TOTAL (NEGATIVO) POSITIVO DEL AÑO	(9.452.358)	7.909.158
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(161.355)</u>	<u>(397.264)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(9.613.713)	7.511.894
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>9.682.066</u>	<u>2.170.172</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>68.353</u>	<u>9.682.066</u>

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (En miles de pesos)

	2008	2007
	M\$	M\$
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO:		
Utilidad del año	11.688.965	9.286.905
Resultado en venta de activos: (Utilidad) pérdida neta en ventas de activos fijos	(1.632)	41.619
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	1.424.908	1.367.849
Amortización de intangibles	30.106	21.066
Castigos y provisiones	54.451	30.253
Corrección monetaria	(40.366)	143.129
Diferencia de cambio	(2.351)	(861)
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución (aumento) disminución de deudores por ventas	(105.683)	(386.694)
Disminución de existencias	230.237	(380.704)
(Aumento) disminución de otros activos	(1.230.089)	(787.544)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	495.943	1.868.328
Aumento de impuesto a la renta por pagar	411.943	702.653
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	(257.302)	445.772
(Disminución) aumento impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	<u>325.234</u>	<u>991.829</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	<u>13.024.364</u>	<u>13.343.600</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos)

1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Inscripción en el Registro de Valores - La Sociedad Sistema de Transmisión del Sur S.A. en adelante para efectos de este informe STS o la Sociedad, está inscrita en el Registro de Valores con el número 862 de fecha 21 de diciembre de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

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

c. Bases de presentación - Los estados financieros de diciembre 2007 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor 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:

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

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

g. Estimación de deudas incobrables - La Sociedad no presenta estimación de deudores incobrables debido al reducido número de clientes y al bajo nivel de riesgo.

h. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan al costo corregido monetariamente.

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

j. Inversión en otras sociedades - Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas al costo de inversión corregido monetariamente.

k. 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.

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

m. Impuesto a la renta e Impuestos diferidos - La Sociedad ha constituido provisión para impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible de acuerdo con las disposiciones legales vigentes establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. La Sociedad ha reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de acuerdo con lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la circular N°1.466 y complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n. Indemnización por años de servicio - Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al método del valor actual del costo devengado, considerando una tasa de descuento del 6% anual y un incremento del 1% anual en el sueldo base de cada trabajador considerando la permanencia desde su ingreso a la Sociedad.

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

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

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

q. Estado de flujo de efectivo - La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible y colocaciones con compromisos de retrocompra en Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile, clasificados bajo el rubro Otros activos circulantes.

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

3. CAMBIOS CONTABLES

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

4. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Venta de energía	509.479	459.445
Documentos por cobrar	24	944
Cuenta corriente del personal	92.619	101.401
Anticipo proveedores y otros	<u>56.301</u>	<u>220.579</u>
Totales	<u>658.423</u>	<u>782.369</u>

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Cuenta corriente del personal	<u>19.037</u>	<u>28.481</u>

c. Deudores por vencimiento:

	<u>Circulante</u>				Subtotal	<u>Total</u>		<u>Total</u>	
	Hasta 90 días		Más de 90			Total		Largo plazo	
	2008	2007	2008	2007		2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	509.479	459.445			509.479	459.445			
Documentos por cobrar	24	944			24	944			
Deudores varios	29.784	64.396	119.136	257.584	148.920	321.980	<u>19.037</u>	<u>28.481</u>	
Totales							<u>19.037</u>	<u>28.481</u>	

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas, son las siguientes:

a. Cuentas por cobrar a corto plazo:

		2008	2007
		M\$	M\$
RUT	Sociedad		
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	47.600	
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	562.559	92.274
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.	4.341	10.041
96.531.500-4	Compañía Eléctrica de Osorno S.A.	16.652	14.877
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	2.632.012	3.402.940
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aysén S.A.	331	
	Totales	<u>3.263.495</u>	<u>3.520.132</u>

b. Transacciones

Las principales transacciones efectuadas con partes relacionadas durante el año, son las siguientes:

Entidad	RUT	Naturaleza de la relación	Operaciones realizadas	Monto de la Transacción		Efectos en resultados (cargo) abono	
				2008	2007	2008	2007
				M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Austral de Electricidad S.A	96.956.660-5	Matriz	Recargos compra RM 88	19.607.615	16.481.756	16.487.636	13.556.209
			Mantenición y operación sistema	68.940	57.933	75.076	63.089
			Peajes	434.947	365.502	464.941	390.707
			Arriendo de equipos e instalación	9.514	7.995	9.522	8.002
			Compra/venta de materiales	679.655		245.414	
			Servicio de representación	134.830	(113.303)	134.947	(113.401)
			Servicios prestados/recibidos	37.971		120.241	
			Cuenta corriente mercantil	1.732.168	247.671	4.415.842	302.546
Sociedad Generadora Austral S.A.	99.528.750-1	Matriz común	Recargos	768.179	637.848	1.405.524	1.165.484
			Servicios prestados/recibidos			2.115	(1.777)
			Transferencia energía/potencia	79.848	(67.099)	81.590	(68.563)
			Regulación frecuencia	1.192	(1.002)	1.141	(959)
			Venta energía	5.902.555	4.960.130	5.108.043	4.292.473
Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	77.683.400-9	Matriz común	Servicios prestados/recibidos	6.797		5.865	
			Compra/venta de materiales	11.068		11.085	
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	88.272.600-2	Matriz común	Compra/venta materiales	20.775		1123	
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	96.986.780-K	Matriz común	Servicios prestados / recibidos	1.213		41.185	
			Compra/venta materiales	79.240		154.849	
			Mantenición y operación sistema	42.139	35.411	64.510	54.209
Compañía Eléctrica de Osorno S.A	96.531.500-4	Matriz común	Recargos	223.641	188.364	190.737	161.076
			Servicios prestados/recibidos	46			
			Compra/venta materiales	231		161	

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

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

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

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

6. EXISTENCIAS

La composición de este rubro, es la siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	447.464	605.742
Provisión materiales obsoletos	<u>(17.974)</u>	<u>(79.090)</u>
Totales	<u><u>429.490</u></u>	<u><u>526.652</u></u>

7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta ha sido determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta una Renta líquida imponible de M\$11.603.166 (M\$10.130.845 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	
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisión de vacaciones	11.355		9.683	
Existencias	23.668		20.495	168
Otros eventos	20.117		75.304	
Totales	<u>55.140</u>		<u>105.482</u>	<u>168</u>
	Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Depreciación activo fijo		2.839.662		2.491.269
Indemnización años de servicio		2.667		
Totales		<u>2.842.329</u>		<u>2.491.269</u>

El cargo a resultado está constituido por:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión impuesto a la renta	(1.972.538)	(1.722.244)
Ajuste gasto tributario	(14.958)	(1.412)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(401.571)	(181.734)
Otros cargos o abonos en la cuenta	<u>(371)</u>	<u>(321)</u>
Total cargo neto por impuesto a la renta	<u>(2.389.438)</u>	<u>(1.905.711)</u>

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Con crédito del 17%	9.916.269	15.732.817
Sin crédito	<u>2.001.386</u>	<u>1.787.545</u>
Totales	<u><u>11.917.655</u></u>	<u><u>17.520.362</u></u>

El impuesto por recuperar por utilidades absorbidas se presenta incluido en el rubro impuesto por recuperar en el activo circulante. El detalle, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	1.972.538	1.722.244
Provisión impuesto único Art. 21	371	321
Pagos provisionales mensuales	(1.781.922)	(1.314.724)
Crédito 6% sobre las adiciones y gastos de capacitación	<u>(24.473)</u>	<u>(29.451)</u>
Impuesto a la renta por recuperar	<u><u>166.514</u></u>	<u><u>378.390</u></u>

8. ACTIVOS FIJOS

La composición de este rubro, es la siguiente:

	2008		2007	
	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo bruto M\$	Depreciación acumulada M\$
Terrenos	1.078.295		855.648	
Construcciones y obras de infraestructura:				
Construcciones	954.568	123.525	837.729	102.063
Líneas y redes	13.192.706	4.081.212	10.876.268	3.746.691
Medidores	110.453	65.195	64.888	62.883
Subestaciones	34.004.301	12.851.120	31.850.285	11.927.683
Total construcciones y obras de infraestructura:	48.262.028	17.121.052	43.629.170	15.839.320
Maquinarias y equipos:				
Vehículos	183.631	48.194	185.051	33.592
Muebles y equipos	107.256	42.788	53.023	38.919
Equipos de comunicación	286.044	145.242	220.753	126.304
Herramientas y equipos de distribución	228.023	116.770	201.774	100.788
Instrumentos y equipos de laboratorios	78.490	42.805	60.502	37.266
Equipos computacionales	185.082	142.859	177.608	128.305
Maquinarias y equipos:	1.068.526	538.658	898.711	465.174
Otros activos fijos:				
Obras en ejecución	7.350.016		5.910.331	
Otros	730.248		985.433	
Total otros activos fijos:	8.080.264		6.895.764	
Total activo fijo	58.489.113	17.659.710	52.279.293	16.304.494

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Depreciación del año (costo de explotación)	<u>1.424.908</u>	<u>1.367.849</u>

11. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

RUT	Sociedad	Porcentaje de participación	Valor contable	
			2008	2007
			M\$	M\$
77.286.570-8	CDEC SIC Limitada	6,25%	<u>59.430</u>	<u>68.821</u>

12. INTANGIBLES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Servidumbres	1.676.589	918.075
Amortización acumulada (menos)	<u>(191.392)</u>	<u>(182.176)</u>
Totales	<u>1.485.197</u>	<u>735.899</u>

13. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones, es el siguiente:

a. Provisiones en el pasivo circulante:

	2008	2007
	M\$	M\$
Costos de vacaciones	66.795	56.960
Beneficios anuales	146.410	143.339
Provisión obra descontinuada (subestación)		<u>354.884</u>
Totales	<u><u>213.205</u></u>	<u><u>555.183</u></u>

b. Provisiones en el pasivo largo plazo

	2008	2007
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicio	<u>154.628</u>	<u>143.877</u>
Totales	<u><u>154.628</u></u>	<u><u>143.877</u></u>

c. Durante el período se han efectuado los siguientes castigos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Existencias	17.974	79.090
Existencias para obras	<u>121.248</u>	<u>41.467</u>
Totales	<u><u>139.222</u></u>	<u><u>120.557</u></u>

En 2007 se efectuaron castigos de otros deudores por M\$1.282 y de obsolescencia de materiales por M\$70.516.

14. INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Saldo histórico inicial	132.119	118.392
Provisión del período	26.632	27.187
Pagos en el período	<u>(4.123)</u>	<u>(1.702)</u>
Totales	<u><u>154.628</u></u>	<u><u>143.877</u></u>

Los saldos en el balance de pasivos a largo plazo son por M\$154.628 (M\$143.877 en 2007).

15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Los movimientos de las cuentas de patrimonio son los siguientes:

	Capital pagado M\$	Utilidades Acumuladas M\$	Utilidad del año M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero de 2007	11.640.764	14.779.688	5.066.961	31.487.413
Distribución utilidad		5.066.961	(5.066.961)	
Dividendos		(5.066.900)		(5.066.900)
Revalorización capital propio	861.417	1.129.170		1.990.587
Utilidad del año			8.527.920	8.527.920
Saldo al 31 de diciembre de 2007	12.502.181	15.908.919	8.527.920	36.939.020
Actualización extracontable	1.112.694	1.415.894	758.985	3.287.573
Saldos al 31 de diciembre de 2007, actualizados	13.614.875	17.324.813	9.286.905	40.226.593
Saldo al 1 de enero de 2008	12.502.181	15.908.919	8.527.920	36.939.020
Distribución utilidad		8.527.920	(8.527.920)	
Dividendos		(14.582.744)		(14.582.744)
Revalorización capital propio	1.112.694	1.139.504		2.252.198
Utilidad del año			11.688.965	11.688.965
Saldos al 31 de diciembre de 2008	13.614.875	10.993.599	11.688.965	36.297.439

Capital pagado - El capital pagado está compuesto por 10.000.000 acciones suscritas y pagadas de serie única por un monto de M\$13.614.875.

Para al año 2008, la Junta General Ordinaria de accionistas acordó la distribución de los siguientes dividendos:

Fecha Acuerdo	Fecha distribución	Monto M\$
28.04.2008	23.05.2008	8.527.920

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria el 28 de abril 2008 distribuir el 100% de la Utilidad del 2007.

Fecha Acuerdo	Fecha distribución	Monto M\$
28.04.2008	23.05.2008	6.054.824

También se aprobó la distribución de M\$6.054.824 por utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

Para el año 2007, la Junta General Ordinaria de accionistas acordó la distribución del siguiente dividendo:

Fecha Acuerdo	Fecha distribución	Monto
		M\$
26.04.2007	25.05.2007	5.066.900

Los accionistas acordaron en la Junta Ordinaria el 26 de abril de 2007 distribuir el 99% de la Utilidad del 2006 como dividendo definitivo.

16. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

La sociedad registra en Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación todas aquellas transacciones que no están directamente relacionadas con servicios de peajes de subtransmisión del período.

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Venta de materiales y equipos	20.401	
Intereses préstamos al personal	1.671	2.754
Arriendo materiales y equipos	13.462	13.262
Enajenación de activos fijos	1.760	424
Ingresos por servicios varios	<u>73.399</u>	<u>7.057</u>
Totales	<u>110.693</u>	<u>23.497</u>

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

	2008 M\$	2007 M\$
Normalización impuesto por recuperar		65.937
Pérdida en venta de activo fijo	128	42.043
Provisión obra descontinuada (subestación)		366.760
Otros	<u>109.586</u>	<u>107.099</u>
Totales	<u><u>109.714</u></u>	<u><u>581.839</u></u>

17. CORRECCION MONETARIA

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

Activos (cargos)/abonos	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Existencias (neto)	IPC	95.003	90.825
Activo Fijo	IPC	3.066.239	2.344.804
Otros activos no monetarios	IPC	(126.772)	53.134
Otros activos no monetarios	US\$	3.886	845
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>126.343</u>	<u>140.021</u>
Total abonos		<u><u>3.164.699</u></u>	<u><u>2.629.629</u></u>
Pasivos (cargos)/abonos			
Patrimonio	IPC	(2.252.198)	(2.167.749)
Cuentas de ingreso	IPC	<u>(872.135)</u>	<u>(605.009)</u>
Total cargos		<u><u>(3.124.333)</u></u>	<u><u>(2.772.758)</u></u>
Utilidad por corrección monetaria		<u><u>40.366</u></u>	<u><u>(143.129)</u></u>

18. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Rubro	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Activos:			
Disponibles	US\$	<u>2.351</u>	<u>861</u>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		<u>2.351</u>	<u>861</u>

19. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a. Garantías otorgadas:

La Sociedad no ha otorgado documento en garantía a terceros para la construcción de obras eléctricas en el período 2008 y 2007.

b. Restricciones:

Producto de la Modificación, en diciembre de 2004, de la Línea de Capital de Trabajo que en conjunto tienen SAESA, STS, Edelaysen, Luz Osorno, SGA, PSEG Generación y la matriz de SAESA, Inversiones PSEG Américas 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 1,4.

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

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

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

c. Otras contingencias

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

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

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

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

Como Activos Esenciales se entienden las líneas e instalaciones de distribución (de voltaje inferior o igual a 23 kV) y las respectivas concesiones de distribución asociadas a dichos activos de Eléctricas 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 S.A. es la empresa matriz del grupo, que tiene prácticamente el 100% de participación directa o indirecta en las empresas del giro eléctrico y está inscrita en el Registro de Valores con el Número 1016.

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

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

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

c. Juicios:

No hay.

d. Multas:

Durante el período enero-diciembre 2008 no se han aplicado multas importantes a la Sociedad.

Estado actual de principales multas judicializadas y pendientes de fallo del año 2005:

Aplica multa de 70 UTA, como integrante del CDEC-SIC por corte del 07.11.03. Pendiente recurso de reposición ante SEC. Monto comprometido M\$31.004.

20. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Se han recibido documentos en garantía por la construcción de obras por M\$394.339 (M\$107.925 en 2007).

21. MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

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

Activos

Rubros	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	\$ no reajutable	64.833	76.647
Disponible	US\$	3.520	6.288
Deudores por venta (neto)	\$ no reajutable	509.479	459.445
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	24	944
Deudores varios (neto)	\$ no reajustables	139.856	313.466
Deudores varios (neto)	\$ reajutable	9.064	8.514
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ no reajutable	3.263.495	3.520.132
Existencias (neto)	\$ no reajutable	429.490	526.652
Impuestos por recuperar	\$ no reajutable	21.942	
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajutable	81.486	62.885
Impuestos diferidos	\$ no reajutable	55.140	105.482
Otros activos circulantes	\$ no reajutable		9.599.294
Total activos circulantes		4.578.329	14.679.749
Terrenos	\$ no reajustables	1.078.295	855.648
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	48.262.028	43.629.170
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	1.068.526	888.711
Otros activos fijos	\$ no reajustables	8.080.264	6.895.764
Depreciación (menos)	\$ no reajustables	(17.659.710)	(16.304.494)
Total activos fijos		40.829.403	35.964.799
Inversiones en otras sociedades	\$ no reajustables	59.430	68.821
Deudores a largo plazo	\$ no reajustables	19.037	28.841
Intangibles	\$ no reajustables	1.676.589	918.075
Amortización	\$ no reajustables	(191.392)	(182.176)
Total otros activos		1.563.664	833.561
Total activos		46.971.396	51.478.109
	\$ no reajustables	46.958.812	51.463.307
	US\$	3.520	6.288
	\$ reajustables	9.064	8.514

Pasivos circulantes

Este rubro se compone de:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		2008		2007	
		Monto	Tasa de interés promedio anual	Monto	Tasa de interés promedio anual
		M\$	%	M\$	%
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	7.197.120		7.256.288	
Documentos por pagar	\$ no reajustables	5.250			
Acreedores varios	\$ no reajustables	423		461	
Documentos por pagar empresas relacionadas	\$ no reajustables			365	
Provisiones	\$ no reajustable	213.205		555.183	
Retenciones	\$ no reajustable	55.267		423.702	
Impuesto a la renta	\$ no reajustable	166.514		378.390	
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustable	37.578			
Total pasivos circulantes		7.675.357		8.614.389	

Pasivos largo plazo

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

		2008							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio	
Moneda		Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Provisiones	\$ no reajutable							154.628	
Impuestos diferidos	\$ no reajutable							2.842.329	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajutable	1.643							
Total pasivo a largo plazo		1.643						2.996.957	
	\$ no reajutable	1.643						2.996.957	

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

		2007							
		1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio		Tasa de interés promedio	
Moneda		Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual	Monto	anual
		M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Provisiones	\$ no reajutable							143.877	
Impuestos diferidos	\$ no reajutable							2.491.101	
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajutable	1.789							
Total pasivo a largo plazo		1.789						2.634.978	
	\$ no reajutable	1.789						2.634.978	

22. SANCIONES

De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Durante el período enero-diciembre 2008 y 2007, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de este organismo, a excepción de la siguiente:

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros notificó mediante Resolución Exenta, sanción de censura al Gerente General, por envío fuera del plazo de la lista de accionistas según lo requiere la Sección II de la Circular Nro.1.481. Cabe

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

De otras autoridades administrativas:

Durante el período enero-diciembre 2008 y 2007, los directores y administradores no han sido objeto de sanciones por 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 ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los mismos.

24. MEDIO AMBIENTE

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

25. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Peajes y energía	7.175.194	7.112.366
Otros proveedores	21.926	143.922
	<u>7.197.120</u>	<u>7.256.288</u>
Totales	<u>7.197.120</u>	<u>7.256.288</u>

26. RETENCIONES

El detalle de este rubro, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto sobre rentas de trabajo y otros	(117.359)	177.831
Impuesto al valor agregado	154.535	235.564
Cotizaciones previsionales	9.268	9.793
Otras retenciones	<u>8.823</u>	<u>514</u>
Totales	<u><u>55.267</u></u>	<u><u>423.702</u></u>

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

Análisis comparativo principales cuentas del balance:

	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<u>[MM\$]</u>	<u>[MM\$]</u>
Cuentas por cobrar	3.922	4.303
Existencias	429	527
Otros Activos Circulantes	227	9.850
Total activos circulantes	<u>4.578</u>	<u>14.680</u>
Activo Fijo	58.489	52.269
Depreciación	<u>(17.660)</u>	<u>(16.304)</u>
Total activo fijo	40.829	35.965
Otros Activos	1.564	833
TOTAL ACTIVOS	<u>46.971</u>	<u>51.478</u>
Pasivo circulante	7.675	8.614
Pasivo largo plazo	2.999	2.637
Patrimonio	36.297	40.227
TOTAL PASIVOS	<u>46.971</u>	<u>51.478</u>

Activo circulante

Los activos circulantes presentan una disminución de un 68,8% respecto de diciembre de 2007, originado principalmente por el menor saldo en el ítem otros activos circulantes (pactos de venta con compromiso de retrocompra). El efectivo equivalente disminuye por pago en 2008 de dividendos adicionales, con cargo a utilidades acumuladas de años anteriores a 2007, por un total de MM\$ 6.055 (valor histórico) y mayor incorporación de activo fijo respecto de 2007 por MM\$ 3.997.

Activo fijo

El activo fijo asciende a MM\$ 40.829, presenta un incremento de un 13,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta variación esta originada por la construcción de nuevas líneas, redes y subestaciones.

Pasivos circulantes

Los pasivos circulantes disminuyen en MM\$ 939, respecto del mismo periodo del año anterior, es decir inferior en un 10,9%, explicado principalmente por las disminuciones de los ítems retenciones, provisiones e impuesto a la renta.

Pasivos a largo plazo

Este ítem presenta un aumento de MM\$ 362, equivalente a un 13,7%, producto principalmente del aumento de los impuestos diferidos a largo plazo, generados por la depreciación tributaria de los bienes.

La empresa no presenta deuda con el sistema financiero al 31 de diciembre de 2008.

Patrimonio

Este rubro presenta una disminución de MM\$ 3.930, generado principalmente por el pago, en mayo de 2008, de un dividendo adicional con cargo a utilidades de períodos anteriores a 2007 de MM\$ 6.055 (valor histórico), compensado parcialmente con las mayores utilidades del período. Las utilidades del ejercicio alcanzaron a MM\$ 11.689, es decir un 25,8% superior respecto de diciembre de 2007.

Principales indicadores del balance

	<u>2008 (MM\$)</u>	<u>2007 (MM\$)</u>
Liquidez		
Liquidez corriente	0,60	1,70
Razón ácida	0,54	1,64
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,29	0,28
Proporción deuda corto plazo a deuda total	0,72	0,77
Proporción deuda largo plazo a deuda total	0,28	0,23
Cobertura de gastos financieros	726,09	180,77
Actividad		
Inversiones en activo fijo (MM\$)	7.324	3.327
Rotación de inventarios (base anual) (*)	5,17	1,91
Permanencia de inventarios (días) (*)	70,59	190,94

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

Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta una utilidad de MM\$ 11.689, superior en MM\$ 2.402 al de 2007.

Este resultado es producto de una mejora en el resultado operacional por MM\$ 2.068, principalmente por el aumento en los ingresos de la explotación, originado por el impacto directo que tiene en ellos la variación de los precios de la energía y el crecimiento de esta, lo anterior compensado parcialmente con el aumento de los otros costos operacionales de MM\$ 376, originado principalmente por mayores costos en mantención del sistema eléctrico.

El resultado fuera de la explotación fue de MM\$ 474, superior en MM\$ 817, originado principalmente por la disminución de los otros egresos operacionales en MM\$ 472 y corrección monetaria de MM\$ 183.

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

	2008 [MM\$]	2007 [MM\$]
Resultado de la explotación	13.604	11.536
Margen de distribución	16.982	14.493
Ingresos transmisión	18.024	15.637
Costos de transmisión	(1.042)	(1.144)
Otros ingresos operacionales	113	122
Otros gastos operacionales	(2.066)	(1.690)
Depreciación	(1.425)	(1.389)
Resultado fuera de la explotación	474	(343)
Ingresos financieros	450	420
Otros ingresos no operacionales	111	23
Gastos financieros	(19)	(62)
Otros egresos no operacionales	(110)	(582)
Corrección monetaria	40	(143)
Diferencia de cambio	2	1
Resultado antes de Impuesto	14.078	11.193
Impuesto a la renta	(2.389)	(1.906)
Utilidad	11.689	9.287

Principales indicadores de rentabilidad:

	2008	2007
R.A.I.I.D.A.E. (MM\$) (1)	15.522	12.644
Rentabilidad del patrimonio	30,5%	23,1%
Rentabilidad del activo	23,7%	18,0%
Rendimiento de activos operacionales (2)	35,4%	32,1%
Utilidad por acción (\$)	1.169	929

(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\$ 68.

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\$ 8.715.

Los principales componentes del estado de flujo son los siguientes:

	<u>2008 (MM\$)</u>	<u>2007 (MM\$)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	13.024	13.343
Recaudación de deudores por venta	29.163	26.311
Pago a proveedores y personal	(13.867)	(11.129)
Otros egresos e ingresos (neto)	(2.272)	(1.839)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(15.539)	(5.854)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	7.466	-
Pago de dividendos	(15.560)	(5.854)
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(7.445)	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.938)	420
Venta de activo fijo	-	25
Otros ingresos de inversión	-	5
Incorporación de activo fijo	(8.715)	(4.311)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(12.937)	(9.544)
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	14.714	14.266
Otros desembolsos de inversión (menos)		(21)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(161)	(397)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.614)	7.512
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	9.682	2.170
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	68	9.682

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 STS.

Cabe mencionar que con fecha 9 de 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 en un 30%, es decir, aproximadamente \$ 6.000 millones anuales, suponiendo las actuales condiciones del mercado.

Análisis de riesgo de mercado

Las principales actividades de STS son la explotación y desarrollo de sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados a la transformación y transporte de energía y potencia y la adquisición de los mismos.

STS desarrolla sus actividades en el sector eléctrico ofreciendo principalmente el servicio de transporte y transformación de electricidad a empresas generadoras. STS ofrece además servicios de representación en el Centro de Despacho Económico de Carga, CDEC, y servicios de ingeniería, construcción y mantenimiento de sistemas de transmisión.

STS opera principalmente en las Regiones de Los Ríos y Los Lagos, siendo la única empresa que presta estos servicios en el nivel de transmisión secundaria en estas regiones. STS además posee instalaciones, principalmente de transformación, en la Región del Bío Bío.

En transmisión, las economías de escala y el régimen de precios asociado al uso de estos sistemas entregan una señal que desincentiva la participación de más de un actor en un mismo territorio.

Las empresas transmisoras, actúan en un contexto de monopolio natural, regulado por la autoridad. Transmiten la electricidad por líneas de alta tensión (iguales o superiores a 66.000 Volts) y convienen peajes con los usuarios de sus instalaciones, los cuales permiten mantener los activos y cubrir los costos de operación y nuevas inversiones.

En general, los peajes cobrados por STS, están indexados a variables macroeconómicas que influyen en los flujos de la Sociedad (IPC y tipo de cambio). De este modo, se estima innecesaria una política de cobertura para calzar pasivos y activos generados por actividades de la operación.

Riesgo cambiario y pasivos financieros

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

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Sistema de Transmisión del Sur S.A., STS - (Valores en millones de pesos del 31.12.08)

Inscripción Registro de Valores N° 862

Balance General

Activos	2008 MM\$	2007 MM\$
Activo circulante	4.578	14.680
Activo fijo	40.829	35.965
Otros activos	1.564	833
Total activos	46.971	51.478

Pasivos

Pasivo circulante	7.675	8.614
Pasivo largo plazo	2.999	2.637
Capital y reservas	13.615	13.615
Utilidades acumuladas	10.993	17.325
Utilidad del ejercicio	11.689	9.287
Total patrimonio	36.297	40.227
Total pasivos y patrimonio	46.971	51.478

Estado de Resultados

	2008 MM\$	2007 MM\$
Resultado operacional	13.603	11.536
Resultado no operacional	475	(343)
Resultado antes de impuesto a la renta	14.078	11.193
Impuesto a la renta	(2.389)	(1.906)
Utilidad del ejercicio	11.689	9.287

Estado de Flujos de Efectivo

	2008 MM\$	2007 MM\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	13.024	13.343
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(15.538)	(5.854)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.939)	420
Flujo neto del ejercicio	(9.452)	7.909
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(161)	(397)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.614)	7.512