

INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Sociedad Anónima Cerrada
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES N° 1.016

Presidente	Pedro Pablo Errázuriz D.
Vicepresidente	Thomas Gray
Directores	Stacey Purcell John Watt Adil Rahmathulla Kevin Kerr
Gerente General	Francisco Mualim T.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 10 de junio de 2008 con el nombre de Inversiones SF SpA, con el objeto de realizar toda clase de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporales, incluyendo acciones de sociedades anónimas, derechos en sociedades, debentures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos. Con fecha 31 de Julio de 2008, sus Accionistas acordaron modificar los estatutos sociales en el sentido de transformar por este acto la Sociedad en una sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, y que se someterá a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el nombre de "Inversiones Eléctricas del Sur S.A."

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2009 MM\$	2008 MM\$
Activos		
Activo Circulante	146.591	111.807
Activo Fijo	403.732	400.573
Otros Activos	257.691	255.983
Total Activos	808.014	768.363
Pasivos		
Pasivo Circulante	120.075	83.958
Pasivo Largo Plazo	338.786	312.862
Interés Minoritario	5.102	5.596
Patrimonio	344.051	365.947
Total Pasivos y Patrimonio	808.014	768.363

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el ejercicios terminado al 31 de diciembre de

	2009	2008
	MM\$	MM\$
Resultado Operacional	31.565	10.407
Resultado no Operacional	(19.801)	(7.885)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	11.764	2.522
Impuesto a la Renta	(5.682)	(2.059)
Interés Minoritario	(390)	(75)
Utilidad del Ejercicio	5.692	388

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2009	2008
	MM\$	MM\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	62.989	23.862
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	19.815	443.718
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(41.908)	(464.167)
Flujo Neto del Ejercicio	40.896	3.413
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	101	2.610
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	40.997	6.023

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

- a. Inscripción en el registro de valores - Inversiones Eléctricas del Sur S.A., en adelante para efectos de este informe la "Sociedad" se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 1.016 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- b. Las sociedades filiales inscritas en el Registro de Valores incluidas en los presentes estados financieros consolidados son: Sociedad Austral de Electricidad S.A., inscrita en el Registro de Valores con el número 775, sus filiales, Compañía Eléctrica Osorno S.A., inscrita en el Registro de Valores con el número 869, Empresa Eléctrica de Aysen S.A., inscrita en el Registro de Valores con el número 868 y Sistema de Transmisión del Sur S.A., inscrita en el Registro de Valores con el número 862, y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., inscrita en el Registro de Valores con el número 877.
- c. Historia de la Sociedad - La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 10 de junio de 2008 con el nombre de Inversiones SF SpA, con el objeto de realizar toda clase de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporales, incluyendo acciones de sociedades anónimas, derechos en sociedades, debentures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos. La Compañía comenzó sus movimientos en julio de 2008, mes en que compró los derechos de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda.

Con fecha 31 de Julio de 2008, sus Accionistas acordaron modificar los estatutos sociales en el sentido de transformar, por este acto, la Sociedad en una sociedad anónima cerrada y sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el nombre de "Inversiones Eléctricas del Sur S.A."

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

- a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados cubren los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009, y el 10 de junio y 31 de diciembre de 2008.
- b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las 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.

Los estados financieros de 2008 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (-2,3%), para facilitar la comparación con los estados financieros de 2009.

c. Bases de consolidación - Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales.

Los efectos de las transacciones realizadas con las empresas filiales, cuyos estados financieros han sido consolidados, fueron eliminados y se ha reconocido en estos estados financieros la participación de los accionistas minoritarios.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados se incluyen las siguientes filiales:

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de participación 31-12-2009			Porcentaje de participación 31-12-2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	0,0000	93,1797	93,1797	0,0000	91,8125	91,8125
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	0,0004	99,9899	99,9903	0,0004	99,9899	99,9903
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	0,0008	98,9981	98,9989	0,0008	98,9981	98,9989
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	0,1000	99,8987	99,9987	0,1000	99,9000	100,0000
76.073.162-5	Inversiones Los Lagos II S.A.	0,0000	99,9227	99,9227			
76.073.164-1	Inversiones Los Lagos III S.A.	0,0000	99,9227	99,9227			
76.073.168-4	Inversiones Los Lagos IV Ltda.	0,0000	99,9249	99,9249			
76.067.075-8	Inversiones Los Ríos Ltda.	99,9974	0,0000	99,9974			

d. Corrección monetaria - Los estados financieros consolidados son corregidos monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile. Para ello, se ha considerado principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que para el período 1 de diciembre de 2008 al 30 de noviembre de 2009 fue de -2,3% (para el periodo 1 de julio al 30 de noviembre de 2008 fue de 3,9%).

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 término del año:

	2009 \$	2008 \$
Dólar estadounidense	507,10	636,45
Unidad de fomento	20.942,88	21.452,57

f. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo son presentados a su respectivo valor de inversión, más reajustes e intereses devengados al término del año.

g. Valores negociables - El saldo presentado en este rubro corresponde a cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los

estados financieros y pagarés reajustables que se valorizan al valor de inversión más intereses devengados al término del año.

- h. Existencias - Las existencias se presentan valorizadas al costo promedio de adquisición corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización. Se han constituido provisiones para existencias de materiales de operación y mantenimiento obsoleto o en mal estado.
- i. Estimación de deudores incobrables - Basado en la antigüedad de sus cuentas por cobrar, el historial de castigos y el entorno económico, la filial Frontel y la filial Saesa y sus filiales Edelayesen y Luz Osorno, han constituido provisión por deudas incobrables aplicando sobre aquellas deudas vencidas con más de 90 días y sin suministro, un porcentaje creciente según antigüedad, hasta llegar a un 100% para aquellas con más de un año de antigüedad. Las cuentas en cobranza judicial son provisionadas en un 100%.
- j. Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan al valor de tasación al 31.07.08 corregido monetariamente.

Las inversiones efectuadas con aportes de terceros y la cuenta aportes no reembolsables se presentan al valor de tasación corregido monetariamente, neto de depreciación. Dichas depreciaciones son imputadas a resultados a base de los años de vida útil de los bienes.

- k. Depreciación del activo fijo - Las depreciaciones son determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.
- l. Activos en Leasing - Los bienes arrendados bajo la modalidad de leasing financiero son contabilizados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicables a tales transacciones, considerándose como compra de activo fijo y reconociéndose la obligación total más los intereses implícitos sobre la base de lo devengado, sin perjuicio de que dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de las Sociedades. Por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, éstas no pueden disponer libremente de ellos.
- m. Intangibles - En este rubro se incluyen las servidumbres y los programas informáticos adquiridos a terceros. Las servidumbres 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., para el caso de los programas informáticos, estos son amortizados en 4 años.
- n. Menor valor de inversiones - El menor valor de inversiones corresponde al valor pagado en exceso respecto del Valor Justo de los activos adquiridos a través de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda. Adquisición realizada en julio de 2008.

La base utilizada por la Sociedad para la determinación de los correspondientes Valores Justos, corresponde a información obtenida del propio comprador y tasaciones efectuadas por terceros independientes, conforme a las instrucciones señaladas en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

En diciembre de 2008, la Sociedad absorbió de pleno derecho a su filial Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., quedando dueña directa de la Sociedad Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda.. A fines de ese mes, la Sociedad traspasó el 100% de los derechos en Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda., a su filial Los Lagos Ltda.. En ese mismo acto, Los Lagos Ltda., obtuvo el 100% de los derechos de Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda., absorbiéndola de pleno derecho.

Con lo anterior, Los Lagos Ltda., adquirió todos los activos de Inversiones PSEG Americas Chile Holding Ltda. y también le fue asignado el menor valor de inversiones, debido a que está asociado en un 100% a la actividad operacional de las empresas del Grupo (Saesa y Frontel).

En julio de 2009, la Sociedad aportó el 100% de sus derechos en Inversiones Los Lagos Ltda., a su recientemente creada filial Inversiones Los Ríos Ltda. En agosto de 2009, Los Lagos Ltda., se dividió en su continuadora legal, más tres sociedades de responsabilidad limitada que se denominaron Inversiones Los Lagos II Limitada (Los Lagos II"), Inversiones Los Lagos III Limitada (Los Lagos III"), e Inversiones Los Lagos IV Limitada (Los Lagos IV"), a las que se les asignaron, respectivamente, las acciones que tenía Los Lagos Ltda., en Saesa, Frontel y Sagesa. La división, aprobada por los socios, también asignó el menor valor de inversiones, de acuerdo con los retornos esperados, a Los Lagos II (dueña de Saesa) y Los Lagos III (dueña de Frontel).

Para amortizar este monto, la Sociedad ha utilizado un plazo máximo de 20 años, considerando el periodo de retorno esperado de la transacción.

El menor valor de Saesa y Frontel, de acuerdo con lo normado en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores, está siendo amortizados en cada empresa en un periodo máximo de 20 años, quedando 12 años de remanente en cada uno.

- ñ. Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa - Los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retrocompra, son clasificados en el rubro otros activos circulantes y se valorizan al valor de inversión más reajustes e intereses devengados al término del año.
- o. Obligaciones con el público - Los bonos emitidos y colocados se presentan en el pasivo a su valor par. La diferencia entre el valor par y aquel obtenido en su colocación representan intereses diferidos que se amortizan de acuerdo al interés efectivo de colocación y se incluyen en el ítem gastos financieros. Este menor valor de colocación se incluye en Otros del rubro Otros Activos.
- p. Impuesto a la renta - La Sociedad Matriz y sus filiales han constituido provisión para impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. La Sociedad ha reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria, de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas indicadas en la circular N°1.466 y complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- q. Indemnización por años de servicios - Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al método del valor actuarial del costo devengado, considerando una tasa de descuento del 5% anual y un incremento del 1,5% anual en el sueldo base de cada trabajador, considerando la permanencia desde su ingreso a las Sociedad.
- r. Ingresos de explotación - Las filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el ejercicio, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al término del año. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación.
- s. Software computacional - Las filiales tienen 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. Estos últimos se muestran como parte de la nota Intangibles, según lo indicado en la letra m de esta nota.
- t. Gastos de investigación y desarrollo - La Sociedad y sus filiales no tienen gastos de investigación y desarrollo significativos; de haberlos son debitados a resultado en el año correspondiente.
- u. Estado de flujo de efectivo - La Sociedad Matriz y sus filiales, han considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, depósitos a plazo, valores negociables 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.

Nota 3. Cambios Contables

En 2009 las filiales de la Sociedad revisaron las estimaciones efectuadas por el concepto de Indemnizaciones por años de servicios, dando como resultado un ajuste a la tasa de descuento de 6% a 5% y la tasa de aumento de remuneración de 1% a 1,5%. Como consecuencia de este cambio se obtuvo un aumento en la provisión de M\$ 352.420, el que de acuerdo con el Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se está difiriendo y amortizando durante los años de servicio promedio que le resta al personal que será acreedor al beneficio. El efecto en resultados de este cambio en la estimación fue de M\$ 41.444 de mayor gasto en 2009.

Los demás principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente.

Adopción IFRS

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad adoptará dichas normas a contar del 1 de enero de 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009 deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los mismos.

Francisco Mualim Tietz
Gerente General

Juan Riquelme Soto
Contador General