

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES
Sociedad Anónima Cerrada
INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES Nº 1.016

Presidente	Ronald K. Lepin
Vicepresidente	Kevin Kerr
Directores	Stacey Purcell John Watt Adil Rahmathulla
Gerente General	Francisco Mualim Tietz

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 éstos 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

	2008
	MM\$
Activos	
Activo circulante	114.439
Activo fijo	410.646
Otros activos	261.366
Total activos	<u>786.451</u>

	2008
	MM\$
Pasivos	
Pasivo circulante	85.935
Pasivo largo plazo	320.227
Interés minoritario	5.728
Patrimonio	374.561
Total pasivos y patrimonio	<u>786.451</u>

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

	2008 MM\$
Resultado operacional	10.652
Resultado no operacional	(8.071)
Resultado antes de impuesto a la renta	2.581
Impuesto a la renta	(2.108)
Interés minoritario	(76)
Utilidad del ejercicio	397

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

	2008 MM\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	24.423
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	454.164
Flujo neto originado por actividades de inversión	(475.094)
Flujo neto del ejercicio	3.493
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	2.672
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	6.165

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 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 éstos 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."

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados cubren el período entre el 10 de junio y el 31 de diciembre de 2008.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados 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 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 31/12/2008		
		Directo	Indirecto	Total
96.701.470-2	Sistema de Transmisión del Sur S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
88.272.600-2	Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	0,0000	91,8125	91,8125
96.531.500-4	Compañía Eléctrica Osorno S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
99.528.750-1	Sociedad Generadora Austral S.A.	0,0000	100,0000	100,0000
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	0,0004	99,9899	99,9903
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	0,0008	98,9981	98,9989
77.683.400-9	Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A.	0,1000	99,9000	100,0000
76.042.977-5	Inversiones Los Lagos Ltda.	0,0000	99,9215	99,9215

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 presentado fue de un 3,9% a diciembre de 2008.

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 período:

	2008
	\$
Dólar estadounidense	636,45
Unidad de fomento	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 cierre 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.

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 Edelayson 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 a la fecha.

Las inversiones efectuadas con aportes de terceros y la cuenta aportes no reembolsables se presentan al valor de tasación más corrección monetaria, 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, las que son amortizadas linealmente en un plazo de 40 años.

n. Menor valor de inversiones - El menor valor de inversiones en el estado de resultados, corresponde a la amortización del menor valor de inversión por el período julio-diciembre 2008, asociado a la compra de la absorbida filial Eléctricas del Sur Dos Ltda. (Grupo SAESA). Este valor es el exceso pagado respecto del valor justo los activos adquiridos.

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

El 31 de diciembre de 2008 la Sociedad traspasó el menor valor de inversión a su filial Los Lagos Ltda. y reconoció en resultados la amortización de este ítem hasta la fecha de reconocimiento de este traspaso. La fecha de reconocimiento del traspaso fue el 31 de diciembre de 2008 por corresponder a los estados financieros más cercanos a la fecha 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, están siendo amortizados en cada empresa en un período 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 reajuste 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 No1.466 y complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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 cierre del período. 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.

t. Gastos de investigación y desarrollo - La Sociedad y 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

Los principios y criterios contables descritos en Nota 2 han sido aplicados uniformemente durante el período.

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.

Francisco Mualim Tietz
Gerente General

Juan Riquelme Soto
Contador General