

**EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.**  
**Sociedad Anónima Cerrada**  
**INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES Nº 877**

Presidente	Ronald K. Lepin
Vicepresidente	Kevin Kerr
Directores	Stephen Dowd
	Stacey Purcell
	Olivia Steedman
	John Watt
	Adil Rahmathulla
	Lawrence S. Coben
Gerente General	Francisco Mualim Tietz

Constituida por escritura pública de fecha 24 de enero de 2002, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Mussalem Saffie, extracto inscrito a fojas 11.369 N°9.419 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2002.

**BALANCE GENERAL**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
<b>Activos</b>		
Activo circulante	30.314	26.398
Activo fijo	59.573	56.944
Otros activos	29.311	31.583
<b>Total activos</b>	<u><u>119.198</u></u>	<u><u>114.925</u></u>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivo circulante	18.779	15.203
Pasivo largo plazo	21.268	22.438
Patrimonio	79.151	77.284
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<u><u>119.198</u></u>	<u><u>114.925</u></u>

### ESTADO DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Resultado operacional	9.071	7.032
Resultado no operacional	(1.731)	(1.881)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>7.340</b>	<b>5.151</b>
Impuesto a la renta	(1.666)	(1.281)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>5.674</b>	<b>3.870</b>

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.763	12.174
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(1.907)	(1.459)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.623)	(6.543)
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>233</b>	<b>4.172</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(273)	(197)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(40)</b>	<b>3.975</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

**Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores.**

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

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

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

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

**Nota 2 - Criterios Contables Aplicados**

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

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

c. Bases de presentación- Los estados financieros de diciembre 2007 son actualizados extracontablemente en la variación anual del Índice de Precios al Consumidor, (8,9%) para facilitar la comparación con los estados financieros de diciembre 2008.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros son corregidos monetariamente para registrar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile. Para ello, se ha considerado principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que para el período 1 de diciembre de 2007 al 30 de noviembre de 2008 fue de 8,9% (7,4% para igual período del ejercicio anterior).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

p. Impuesto a la renta e Impuestos diferidos - La Sociedad determina la provisión para impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible de acuerdo con las disposiciones legales vigentes establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

La Sociedad ha reconocido en resultados el efecto de impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en la circular No1.466 y complementarias de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

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

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

u. Estado de flujo de efectivo - La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo con lo señalado por el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y comprende el disponible, 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**

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

### **Hechos posteriores**

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

Francisco Mualim Tietz  
Gerente General

Juan Riquelme Soto  
Contador General