

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

TRANSELEC S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

76555400 - 4

1.00.01.10

Fecha de inicio

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2008

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
31	12	2008

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Pesos

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			76555400 - 4		
		al	día 31	mes 12	año 2008	al	día 31
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		110.670.210			120.931.785		
5.11.10.10 Disponible		1.953.863			513.563		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	Nota 32	48.160.189			19.692.635		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota 4	16.677.165			13.078.743		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota 5	32.691.339			25.443.312		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)							
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota 5	528.737			522.401		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota 6	48.204			48.896.808		
5.11.10.80 Existencias (neto)		42.270			46.169		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota 7	2.319.462			3.153.218		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		94.942			107.824		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota 7	6.899.371			6.284.868		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota 8	1.254.668			3.192.244		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)							
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)							
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	Nota 9	1.098.924.386			1.096.166.594		
5.12.10.00 Terrenos		19.051.979			17.775.461		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		810.873.358			802.400.782		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		357.002.368			326.412.434		
5.12.40.00 Otros activos fijos		1.506.567			1.560.614		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo							
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(89.509.886)			(51.982.697)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		572.331.815			532.648.356		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas							
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota 10	319.220			231.881		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota 11	338.897.614			278.730.829		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)							
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota 5	1.563.240			1.669.528		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota 6	19.602.660			32.774.493		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota 7	50.808.019			54.579.126		
5.13.10.70 Intangibles	Nota 12	161.883.833			160.404.835		
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota 12	(10.146.472)			(6.072.129)		
5.13.10.90 Otros	Nota 13	9.403.701			10.329.793		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)							
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.781.926.411			1.749.746.735		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 12 2008			al 31 12 2007		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		59.445.984			70.991.014		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo							
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo							
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)							
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota 15	16.321.031			9.510.957		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año							
5.21.10.60 Dividendos por pagar							
5.21.10.70 Cuentas por pagar	Nota 33	36.790.378			55.393.073		
5.21.10.80 Documentos por pagar							
5.21.10.90 Acreedores varios					1.227.060		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota 6				127.428		
5.21.20.20 Provisiones	Nota 16	3.516.101			2.949.114		
5.21.20.30 Retenciones		2.727.557			1.538.434		
5.21.20.40 Impuesto a la renta							
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado							
5.21.20.60 Impuestos diferidos							
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	Nota 14	90.917			244.948		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		819.916.459			811.120.772		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras							
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota 15	815.013.648			807.852.917		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo							
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo							
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo							
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota 16	1.959.421			1.619.191		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo							
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		2.943.390			1.648.664		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota 18	5.504			4.670		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	Nota 19	902.558.464			867.630.279		
5.24.10.00 Capital pagado		857.944.548			857.944.548		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital							
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias							
5.24.40.00 Otras reservas		374.490					
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		44.239.426			9.685.731		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos							
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		160.095			95.362		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)							
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		56.588.891			34.506.783		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		(12.509.560)			(24.916.414)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo							
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.781.926.411			1.749.746.735		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
		ACTUAL			ANTERIOR		
			día mes año	día mes año		día mes año	
			desde 01 01 2008	desde 01 01 2007		desde 01 01 2007	
			hasta 31 12 2008	hasta 31 12 2007		hasta 31 12 2007	
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		117.266.359			81.481.180		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		123.717.922			86.519.578		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		183.832.383			142.005.544		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(60.114.461)			(55.485.966)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(6.451.563)			(5.038.398)		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(47.115.886)			(42.961.488)		
5.31.12.10 Ingresos financieros		10.613.399			6.887.833		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas							
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota 20	237.064			2.574.263		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)							
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota 11	(9.033.560)			(7.308.148)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(40.466.862)			(38.501.987)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota 20	(2.405.062)			(5.672.517)		
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota 21	(6.181.821)			(1.400.911)		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota 22	120.956			459.979		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		70.150.473			38.519.692		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota 7	(13.561.348)			(4.012.723)		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		56.589.125			34.506.969		
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota 18	(234)			(186)		
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		56.588.891			34.506.783		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones							
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		56.588.891			34.506.783		

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	I

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.				
desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		105.673.650	67.908.554
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		56.588.891	34.506.783
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		380.144	(36.838)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		380.144	(36.838)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)			
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones			
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos			
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		49.444.360	43.455.735
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota 9	35.566.027	34.061.906
5.50.30.10 Amortización de intangibles	Nota 12	3.875.573	3.852.572
5.50.30.15 Castigos y provisiones		1.481.154	4.005.110
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)			
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas			
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota 11	9.033.560	7.308.148
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota 21	6.181.821	1.400.911
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	Nota 22	(120.956)	(459.979)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(6.572.819)	(6.712.933)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo			
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc		(8.651.502)	(6.590.232)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(7.254.364)	(11.535.630)
5.50.40.20 Existencias		3.900	3.456
5.50.40.30 Otros activos		(1.401.038)	4.941.942
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)		7.911.523	(3.427.080)
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(8.158.820)	(4.329.266)
5.50.50.20 Intereses por pagar		6.810.074	(699.159)
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		8.058.603	1.834.612
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación			
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		1.201.666	(233.267)
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota 18	234	186
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(23.111.239)	(43.081.681)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago			
5.41.12.10 Obtención de préstamos			
5.41.12.15 Obligaciones con el público			125.135.825
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento			
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(21.750.584)	(39.452.288)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)			
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(1.360.655)	(128.765.218)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)			
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el publico (menos)			
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)			
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		(50.876.689)	(59.045.589)
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo		10.392.335	2.370.843
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes			
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones			
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		78.253.577	41.608.110
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas			
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión			
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(41.920.660)	(27.184.295)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(2.231.128)	(986.293)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)			(84.016)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO
--

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Pesos
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	I

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2008	desde	01	01	2007
hasta	31	12	2008	hasta	31	12	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)			
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(18.931.213)	(74.769.938)
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(76.439.600)	
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		31.685.722	(34.218.716)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(347.987)	(5.639.165)
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		31.337.735	(39.857.881)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		35.453.482	75.311.363
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		66.791.217	35.453.482

01. Inscripción en el Registro de Valores

Rentas Eléctricas III Limitada se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública el 06 junio de 2006.

Con fecha 26 de marzo de 2007 se produjo la transformación a Sociedad Anónima, cambiando su razón Social a Rentas Eléctricas III S.A estableciéndose desde esa fecha como sociedad anónima, el 30 de junio de 2007 cambió su razón social a su actual razón social Transelec S.A..

La Sociedad con fecha 16 de mayo de 2007, ha sido inscrita, bajo el N° 974, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo y conjuntamente inscribió la cantidad de 1.000.000 acciones que corresponde al total de las acciones emitidas, suscritas y pagadas.

Su filial Transelec Norte S.A., se encuentra inscrita en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 939 y esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Según escritura pública de fecha 9 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Transelec Holdings Rentas Limitada 100 acciones correspondiente al 0,01% del capital accionario de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.), concentrando el 100% de la propiedad. Con lo anterior se produjo la fusión por absorción quedando radicados en la Sociedad, los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.). De esta forma, la Sociedad asumió directamente la operación del negocio de transmisión eléctrica anteriormente desarrollado por la referida filial

La Sociedad tiene por objeto exclusivo explotar y desarrollar sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados al transporte o transmisión de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y gozar las concesiones y permisos respectivos y ejercer todos los derechos y facultades que la legislación vigente confiera a las empresas eléctricas. Se comprende en el objeto social la comercialización de la capacidad de transporte de líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados a ellas, con el objeto de que las centrales generadoras, tanto nacionales como extranjeras, puedan transmitir la energía eléctrica que producen y llegar hasta sus centros de consumo; la prestación de servicios de consultoría en las especialidades de la ingeniería y de la gestión de empresas relacionadas con su objeto exclusivo; y el desarrollo de otras actividades comerciales e industriales que se relacionen con el aprovechamiento de la infraestructura destinada a la transmisión eléctrica. En el cumplimiento de su objeto social, la Sociedad podrá actuar directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, tanto en el país como en el extranjero.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período de doce meses al 31 de diciembre de 2008, el cual ascendió a 8,9%.

Para efectos de reconocer el impuesto diferido asociado a los ajustes de consolidación producto de valorizar a valor justo los bienes del activo fijo de la filial, se efectuó la siguiente reclasificación a los estados financieros del ejercicio 2007, se incrementó el menor valor de inversión por M\$4.068.243 para reconocer por el mismo valor un pasivo, impuesto diferido largo plazo.

d) Bases de consolidación

Los efectos en los resultados no realizados, las transacciones y los saldos con la empresa filial, han sido eliminados y se ha dado reconocimiento a la participación del inversionista minoritario, presentada como Interés Minoritario.

En relación con esta inversión se ha reconocido con cargo a la cuenta Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión, en las cuentas Otras Reservas de Patrimonio, el diferencial entre la inversión mantenida en pesos y el patrimonio de la filial en dólares estadounidenses.

La Sociedad ha considerado, de acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., los bonos emitidos en el exterior, hasta el monto de la inversión ascendente a US\$30.002.000, como instrumento de cobertura de riesgo de fluctuación cambiaria. La diferencia de cambio, neta de corrección monetaria, se ha registrado como calce contra la cuenta Ajuste Acumulado por Diferencia de conversión, en las cuentas Otras Reservas de Patrimonio.

Estos estados financieros consolidado incluyen los saldos de la siguiente filial y cuya participación es la siguiente:

Sociedad	Participación directa	
	31/12/2008	31/12/2007
	%	%
Transec Norte S.A.	99,99	99,99

e) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre del ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en el ejercicio 2007). Adicionalmente los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlas a valor de cierre.

f) Bases de conversión

Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias y han sido ajustados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, estos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

02. Criterios Contables Aplicados

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento reajustables han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	\$ por unidad	
	31/12/2008	31/12/2007
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94

g) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Valores Negociables

Bajo este rubro se incluyen inversiones en fondos mutuos valorizadas al valor de la cuota de cierre de cada ejercicio.

i) Estimación deudores incobrables

La Sociedad estima que no requiere provisión para cuentas incobrables al cierre del ejercicio.

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición determinado sobre la base del valor justo al 30 de junio de 2006, corregido monetariamente al cierre del ejercicio. El costo de financiamiento del activo fijo de las obras en ejecución se capitaliza durante el período de su construcción. Durante el ejercicio 2008 se han capitalizado costos financieros ascendente a M\$2.231.128 (M\$986.293 en el ejercicio 2007).

k) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones de los bienes del activo fijo han sido calculadas sobre la base del método de depreciación lineal, considerando su vida útil estimada.

l) Contrato de leasing

La operación de leasing financiero corresponde a bienes que han sido construidos por la Sociedad, a petición expresa del arrendatario. Al término del contrato la propiedad de los bienes será transferida a este último, con el pago de un valor igual al de la última cuota. Este contrato se encuentra registrado de acuerdo a lo indicado en el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y clasificado en deudores varios y deudores largo plazo.

m) Intangibles

En este rubro se incluyen las servidumbres, las que se presentan valorizadas al costo de adquisición determinado sobre la base del valor justo al 30 de junio de 2006, corregido monetariamente al cierre del período, estas 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..

n) Menor valor de inversiones

Esta cuenta presenta el mayor costo incurrido en la adquisición de acciones de HQI Transelec Chile S.A.(sociedad disuelta), y Transelec Norte S.A. y en relación a su valor patrimonial calculado a la fecha de compra, de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Este mayor costo es amortizado en un período de 40 años, plazo que fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según oficio ordinario N°7749 de fecha 23 de julio de 2007.

De conformidad con el acuerdo de la adquisición de HQI Transelec Chile S.A., y la publicación en el diario oficial del 15 de enero de 2008 del Decreto N°207, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción que fija instalaciones del sistema troncal, el área de influencia común, el valor anual de transmisión; por tramo y sus componentes con sus formulas de indexación para el cuatrienio 2007-2010, se reconoció al 31 de marzo de 2008 como menor valor de inversión la suma de MUS\$160.808, producto del ajuste de precio relacionado con la

02. Criterios Contables Aplicados

valorización de ciertos activos del troncal. Adicionalmente al 30 de junio de 2008 se reconoció como menor valor de inversión la suma de M\$3.100.000 por concepto de ajuste de precio, pactado el 30 de junio de 2006 y asociado con la reliquidaciones de ingresos troncales regulados del período 13 de marzo 2004 al 30 de junio de 2006.

ñ) Operaciones con pactos de retroventa

Bajo el rubro otros activos circulantes se han clasificado los compromisos de compra con pacto de retroventa valorizados al valor de inversión más reajustes e intereses.

o) Obligaciones con el público

En este rubro se incluye, en el largo plazo, la obligación determinada sobre la base del valor justo al 30 de junio de 2006 por la colocación de bonos emitidos por la Sociedad a su valor nominal más reajustes y, en el corto plazo, los intereses devengados al cierre del ejercicio. La diferencia entre el valor libro y el valor de colocación se reconoce en el plazo de duración de estas obligaciones y se presenta en otros pasivos circulantes y otros pasivos de largo plazo.

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias sobre la base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

q) Indemnización por años de servicio

La provisión por indemnización por años de servicio para cubrir la obligación convenida con el personal, quienes adquieren el derecho cuando cumplen 15 años de servicio, se presenta sobre la base del valor presente aplicando el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual del 6,5% y considerando una permanencia promedio de 40 años, más un 75% promedio del beneficio para el personal con menos de 15 años de antigüedad.

r) Vacaciones del personal

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el costo anual de vacaciones del personal se reconoce como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

s) Ingresos de explotación

Corresponde principalmente a los ingresos provenientes de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad, dentro de los cuales se incluye el servicio de transmisión prestado no facturado al cierre del ejercicio, el que se valoriza al precio de venta según lo estipulado en los contratos vigentes y los informes de peaje emitidos por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC) y por el Centro de Despacho Económico de carga del Sistema Interconectado del Norte Grande (CDEC-SING). También a contar del 1 de enero de 2008, se consideran dentro de los ingresos explotación, los ingresos percibidos productos de reliquidaciones de peajes a ingresos tarifarios de ejercicios anteriores. Dichos montos son presentados en el activo circulante bajo el rubro deudores por ventas.

t) Estimaciones operacionales

En el proceso de sus operaciones, la Compañía debe efectuar estimaciones contables para determinar sus cuentas por cobrar y pagar por concepto de ingresos tarifarios. Las liquidaciones definitivas de estas cuentas por cobrar y pagar pueden superar un ejercicio anual, y originar eventuales pérdidas o ganancias, por montos que se estiman no serán significativos.

u) Contratos de derivados

Los contratos de cobertura de compraventa de divisas a futuro y swaps de moneda han sido registrados a su valor justo, de acuerdo a lo establecido en el Boletín

02. Criterios Contables Aplicados

Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

v) Software computacional

Los software computacionales de la Sociedad han sido adquiridos como paquetes computacionales, los cuales se amortizan durante un período de tres años.

w) Estado de flujo de efectivo

El efectivo y efectivo equivalente presentado en el estado de flujos de efectivos corresponde al concepto de disponible, depósitos a plazo, valores negociables y títulos financieros con pacto de retroventa.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivos relacionados con el giro de la Sociedad 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.

Bajo el flujo de actividades de financiamiento y de inversión se incluyen todos aquellos flujos de efectivo que no están definidos como de la operación.

x) Gastos de emisión y colocación de títulos de deuda

La Sociedad ha registrado los gastos de emisión y colocación de títulos de deuda incurridos, en la cuenta otros activos circulantes y otros activos de largo plazo. Estos gastos se amortizan linealmente durante el plazo de duración de estas obligaciones.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99521950-6	TRANSELEC NORTE S.A.	99,9900	-	99,9900	99,9900

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio contable comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, fecha de los presentes estados financieros, no se han producido cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

04. Valores Negociables

El detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
FM Banco Scotiabank	-	4.621.360
FM Banco Santander Santiago	720.216	1.718.966
FM Banco Crédito e Inversiones	1.101.861	717.006
FM Banchile	4.624.182	6.021.411
FM Banco Estado	5.258.087	-
FM BBVA	3.302.073	-
FM ITAU	1.670.746	-
	-----	-----
Total	16.677.165	13.078.743
	=====	=====

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	16.677.165	13.078.743
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	16.677.165	13.078.743

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de este rubro corresponde a transacciones por los siguientes conceptos:

Deudores por venta de corto plazo

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Deudores por venta de peajes	32.691.339	25.443.312
	-----	-----
Total	32.691.339	25.443.312
	=====	=====

En la porción de más de 90 días y hasta un año, mostrado en el cuadro siguiente, se incluyen las provisiones por cobrar por las diferencias de valores relacionadas con ingresos tarifarios por un monto de M\$21.498.397 al 31 de diciembre de 2008 (M\$15.860.752 en el ejercicio 2007). Por otro lado, en cuentas por pagar de corto plazo se presentan las provisiones por pagar por las diferencias de valores relacionados con los ingresos tarifarios por un monto de M\$13.764.249 incluye reliquidación convenio Endesa año 2007 por M\$2.624.000 (M\$ 23.826.447 en el ejercicio 2007).

05. Deudores de Corto y Largo Plazo
Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por Ventas	11.192.942	9.582.560	21.498.397	15.860.752	32.691.339	32.691.339	25.443.312	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	528.737	522.401	-	-	528.737	528.737	522.401	1.563.240	1.669.528
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	1.563.240	1.669.528

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

A continuación se muestra el saldo y transacciones más significativas con empresas relacionadas.

- Documentos y cuentas por cobrar

Rentas Eléctricas I Limitada

Corresponde a gastos y pagos efectuados por cuenta de Rentas Eléctricas I Limitada por un monto de M\$32.215 en el ejercicio 2007.

Transec Holdings Rentas Limitada

El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2008 corresponde principalmente a una serie de créditos efectuados en cuenta corriente mercantil cuyo saldo de corto plazo asciende M\$48.204 (M\$29.622.216 en el ejercicio 2007) y cuyo saldo de largo plazo asciende M\$19.602.660 (M\$32.774.493 en el ejercicio 2007). La suma adeudada está expresada y será pagada en dólares de los Estados Unidos de América y devenga un interés según tasa libor.

De la misma forma también se han efectuado créditos en cuenta corriente mercantil en pesos chilenos por un monto acumulado al 31 de diciembre de 2007 de M\$19.189.122 los cuales devengan un interés de 6,5% sobre la base de un año de 360 días.

ETC Holdings Ltd.

El saldo por cobrar corresponde a gastos y pagos efectuados por cuenta de ETC Holdings Ltd. por un monto de M\$53.255 en el ejercicio 2007.

Documentos y cuentas por pagar

ETC Holdings Ltd.

El saldo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a pagos por nuestra cuenta por un monto de M\$ 127.428.

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
76559580-0	RENTAS ELECTRICAS I LIMITADA	0	32.215	-	-
76560200-9	TRANSELEC HOLDINGS RENTAS LIMITADA	48.204	48.811.338	19.602.660	32.774.493
0-E	ETC HOLDING LTD	0	53.255	-	-
TOTALES		48.204	48.896.808	19.602.660	32.774.493

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	ETC HOLDINGS LTD.	0	127.428	-	-
TOTALES		0	127.428	-	-

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
TRANSELEC HOLDINGS RENTAS LTDA.	76560200-9	MATRIZ	PRESTAMO OTORGADOS	18.779.934	-	89.781.943	-
		MATRIZ	PRESTAMO RECAUDADOS	78.350.925	-	41.608.098	-
		MATRIZ	INTERESES GANADOS	2.051.111	-2.051.111	3.649.226	-3.649.226
		MATRIZ	RECUPERACION INTERESES	-	-	-	-
RENTAS ELECTRICAS I LTDA.	76559580-0	MATRIZ INDIRECTA	PRESTAMOS OTORGADOS	5.655	-	31.137	-
		MATRIZ INDIRECTA	PRESTAMOS RECAUDADOS	-	-	-	-
		MATRIZ INDIRECTA	INTERESES GANADOS	6.620	-6.620	1.078	-1.078
		MATRIZ INDIRECTA	RECUPERACION INTERESES	-	-	-	-
ETC HOLDINGS LTD.	0-E	MATRIZ INDIRECTA	PRESTAMOS PAGADOS	117.014	-	0	0
		MATRIZ INDIRECTA	SERVICIOS PRESTADOS	-	-	53.256	-53.256

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la matriz no ha provisionado impuestos a la renta por haberse generado una pérdida tributaria del ejercicio por M\$39.945.443 y en el ejercicio 2007 un monto ascendentes a M\$35.599.238.

Al 30 de junio de 2007 la compañía absorbió a su filial Transelec S.A. (ex - Rentas Eléctrica IV S.A.), la cual a esa fecha, obtuvo una pérdida tributaria ascendente a M\$2.747.532.

Su filial al 31 de diciembre de 2008, ha provisionado impuestos a la renta sobre el resultado devengado del ejercicio por M\$474.387 (M\$435.695 en el ejercicio 2007) considerando una base imponible de M\$2.790.514 (M\$2.562.910 en el ejercicio 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la provisión se presenta en el activo circulante bajo el rubro impuesto por recuperar, de acuerdo al siguiente detalle:

Impuesto por recuperar	31-12-2008 M\$	31-12-2007 M\$
Impuesto de primera categoría	(474.387)	(435.695)
Impuesto Único Art. N° 21	(33.050)	(17.613)
Pagos provisionales por utilidades absorbida (terceros)	-	351.711
Pagos provisionales mensuales	2.826.899	3.254.815
Total	2.319.462	3.153.218
	=====	=====

b) Impuestos diferidos

La Circular N° 1.466 de la superintendencia de Valores y Seguros, estableció a partir del 1 de enero de 2000, la aplicación del Boletín Técnico N°60, del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Conforme al criterio descrito en Nota 2 p), los saldos de impuestos diferidos han sido ajustados al 31 de diciembre de 2008 para dar reconocimiento al efecto en los cambios de tasa introducidos por la reforma tributaria publicada en septiembre de 2001.

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	-	-			-	-		
Ingresos Anticipados	-	-			-	-		
Provisión de vacaciones	159.804	-			127.130	-		
Amortización intangibles	-	-			-	-		
Activos en leasing	-	104			-	41.738		
Gastos de fabricación	-	-			-	-		
Depreciación Activo Fijo	-	-			-	-		
Indemnización años de servicio	-	-		271.801	-	-		246.114
Otros eventos	12.505	43.211			79.744	77.879		
Pérdida tributaria	6.790.725	-			6.051.870	-		
Ingresos por premios colocación bonos	-	280.273			-	295.088		
Mayor valor activo fijo absorción	-	52.758.761			-	54.859.625		
FV Bonos y Swaps	-	3.834.300			-	4.771.353		
Descuento colocación Bonos	-	247.397			-	296.491		
Contrato Forward	-	-	63.663		26.124	-		
Gastos emisión bonos	-	-		1.350.086	-	-		1.448.691
Ajuste FV Activos Fijos Filial	-	-		4.734.140	-	-		4.068.243
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-			-	-		
Provisión de valuación	-	-			-	-		
Totales	6.963.034	57.164.046	63.663	6.356.027	6.284.868	60.342.174		5.763.048

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-507.437	-453.308
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-13.053.911	-3.559.415
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
TOTALES	-13.561.348	-4.012.723

08. Otros activos circulantes

El detalle de los otros activos circulantes es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Pactos con retroventa	-	2.168.541
Gastos de emisión de bonos	580.038	579.985
Descuento en colocación de bonos	284.101	284.101
Contratos forward	374.490	-
Otros	16.039	159.617
	-----	-----
Total	1.254.668	3.192.244
	=====	=====

09. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se componen de acuerdo al cuadro adjunto.

De la depreciación del ejercicio 2008 ascendente a M\$35.566.027 (M\$34.061.906 en el período 2007), M\$35.325.687 (M\$33.869.020 en el ejercicio 2007) fueron cargados a Costos de Explotación y M\$240.340 (M\$192.886 en el ejercicio 2007) se imputaron a Gastos de Administración y Ventas.

La Compañía al cierre del ejercicio 2008, tiene planificado y acordado la incorporación de nuevos activos fijos durante el transcurso del año próximo, para lo cual colocó las correspondientes ordenes de compra, tanto en el mercado nacional como en el mercado internacional, por un monto aproximado de MUS\$28.600.

Producto de lo anterior la Compañía ha recibido boletas de garantía bancaria para garantizar la seriedad y el plazo de entrega de los respectivos bienes.

ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se componen de acuerdo al cuadro adjunto:

	<u>31-12-2008</u>			<u>31-12-2007</u>		
	Valor bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	19.051.979	-	19.051.979	17.775.461	-	17.775.461
Construcciones y obras de infraestructura						
Edificaciones	15.184.292	(1.045.488)	14.138.804	14.854.306	(633.679)	14.220.627
Vías de acceso	652.128	(29.136)	622.992	652.206	(12.834)	639.372
Líneas	631.565.945	(41.274.913)	590.291.032	620.245.407	(23.270.903)	596.974.504
Casas, habitación y departamentos	96.883	(6.053)	90.830	96.895	(3.632)	93.263
Obras civiles no hidráulicas	125.705.780	(8.396.978)	117.308.802	124.020.754	(5.073.479)	118.947.275
Obras y proyecto en ejecución	37.668.330		37.668.330	42.531.214	-	42.531.214
	810.873.358	(50.752.568)	760.120.790	802.400.782	(28.994.527)	773.406.255
Maquinarias y equipos						
Equipos de telecomunicaciones	8.396.755	(2.360.245)	6.036.510	8.401.576	(1.471.810)	6.929.766
Muebles, maquinarias y equipo de oficina	163.126	(55.222)	107.904	157.976	(30.833)	127.143
Muebles y equipo de servicio	47.689	(8.381)	39.308	36.248	(4.194)	32.054
Herramientas e instrumentos	1.551.595	(225.996)	1.325.599	1.331.701	(129.350)	1.202.351
Equipo generador	1.246.558	(208.386)	1.038.172	1.223.587	(124.829)	1.098.758
Equipo eléctrico	304.855.689	(24.050.449)	280.805.240	277.321.501	(14.523.740)	262.797.761
Equipo mecánico, protección y medida	36.760.065	(9.763.513)	26.996.552	34.935.607	(5.739.627)	29.195.980
Equipos de transporte y carga	397.530	(131.389)	266.141	373.380	(75.406)	297.974
Computadores	776.577	(533.866)	242.711	716.795	(272.069)	444.726
Software y programas computacionales	2.806.784	(1.419.871)	1.386.913	1.914.063	(616.312)	1.297.751
	357.002.368	(38.757.318)	318.245.050	326.412.434	(22.988.170)	303.424.264
Sub-total activo fijo	1.186.927.705	(89.509.886)	1.097.417.819	1.146.588.677	(51.982.697)	1.094.605.980
Otros activos fijos						
Materiales de construcción	1.506.567	-	1.506.567	1.560.614	-	1.560.614
	1.506.567	-	1.506.567	1.560.614	-	1.560.614
Total activo fijo	1.188.434.272	(89.509.886)	1.098.924.386	1.148.149.291	(51.982.697)	1.096.166.594

10. Inversiones en otras sociedades

Corresponde a una participación de Transelec S.A. de 6,25% en la Sociedad Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Eléctrico Interconectado Central Limitada (CDEC-SIC), cuyo objeto exclusivo es administrar y operar el centro de despacho económico de carga del Sistema Eléctrico Interconectado Central y coordinar la dirección y operación de dicho sistema eléctrico. El valor de dicha inversión al 31 de diciembre de 2008 es de M\$31.331 (M\$34.987 en el ejercicio 2007). Además incluye la participación que tiene Transelec Norte S.A. de un 14,29% en la Sociedad Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado del Norte Grande (CDEC-SING), cuyo objeto exclusivo es administrar y operar el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Eléctrico Interconectado del Norte Grande y coordinar la dirección y operación de dicho sistema eléctrico. El valor de dicha inversión al 31 de diciembre de 2008 es de M\$287.889 (M\$196.894 en el ejercicio 2007).

10. Inversiones en otras sociedades
Inversiones en otras sociedades

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31-12-2008	31-12-2007
77286570-8	CDEC-SIC LTDA.	-	6,2500	31.331	34.987
77345310-1	CDEC-SING LTDA.	-	14,2900	287.889	196.894

11. Menor y Mayor valor de inversiones

El saldo presentado por la sociedad es el siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Menor valor adquisición		
HQI Transelec Chile S.A.	290.898.005	297.685.657
Ajuste por impto.diferidos FV activo fijo filial	4.785.013	-
Ajuste de precio al 31/03/2008 (neto de impto. diferidos)	65.213.075	-
Provisión ajuste de precio al 30/06/2008	3.270.500	-
Ajuste por absorción al 30/06/2007	-	(2.719.408)
Amortización Acum.Menor Valor de Inversión	(25.268.979)	(16.235.420)
	-----	-----
	338.897.614	278.730.829
	=====	=====

Corresponde al menor valor en la adquisición de las acciones de HQI Transelec Chile S.A. por parte de la Sociedad, previo ajuste de los estados financieros de la filial según lo establecido por el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Al 30 de marzo de 2008 se reconoció la suma de MUS\$160.808 producto del ajuste de precio relacionado con la valorización de ciertos tramos troncales y el 30 de junio se provisionó la suma de M\$3.100.000 por concepto de reliquidación de ingresos troncales regulados, del período 13 de marzo de 2004 al 30 de junio de 2006, ambos según el contrato de compraventa de acciones entre Hydro-Québec y Rentas Eléctricas IV Ltda. actual Transelec S.A.

Esta diferencia será amortizada en un período de 40 años máximo.

El monto total pagado por está operación es M\$ 942.160.997 (valor histórico).

Rut : 7655400 - 4
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 02-03-2009

11. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
77498870-K	HQI TRANSELEC CHILE S.A.	9.033.560	338.897.614	7.308.148	278.730.829
	TOTAL	9.033.560	338.897.614	7.308.148	278.730.829

12. Intangibles

La composición de este rubro al cierre de los ejercicios es la siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Servidumbre	161.883.833	160.404.835
Amortización acumulada	(10.146.472)	(6.072.129)
	-----	-----
Valor neto	151.737.361	154.332.706
	=====	=====

El cargo a resultado por amortización de intangibles ascendió a M\$3.875.573 (M\$3.852.572 en el ejercicio 2007).

13. Otros (Activos)

El saldo de esta cuenta al cierre de cada ejercicio está constituido de la siguiente forma:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Descuento en colocación de Bonos UF	1.894.007	2.178.108
Gastos anticipados Bonos UF serie C	1.796.290	2.065.660
Gastos anticipados Bonos UF serie D	5.565.353	5.876.072
Gastos anticipados instalaciones generales	124.654	152.569
Otros	23.397	57.384
	-----	-----
Total	9.403.701	10.329.793
	=====	=====

14. Otros Pasivos Circulantes

El saldo de esta cuenta al cierre de cada ejercicio está constituido de la siguiente forma:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Contratos Forward	-	153.673
Premio colocacion de bonos UF serie D cp	87.154	87.154
Otros	3.763	4.121
	-----	-----
Total	90.917	244.948
	=====	=====

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

a) Durante 2001, la Sociedad efectuó una emisión de bonos de oferta pública en el mercado nacional según los siguientes antecedentes:

El 2 de abril de 2001 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 249, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 10.000.000, de la cual, con fecha 11 de abril de 2001, se colocaron definitivamente bonos por UF 9.200.000.

La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

Clasificadora	Categoría
Fitch Chile clasificadora de Riesgo Ltda.	A
Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	A+
Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.	A+

Condiciones de la emisión

Emisor: HQI Transelec Chile S.A.

Documentos emitidos: Bonos al portador en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.

Monto Máximo de la emisión: Diez millones de Unidades de Fomento (UF 10.000.000) divididas en:

Serie A

- Serie A-1: Hasta UF3.000.000, compuesta por 3.000 títulos de UF1.000 cada uno.
- Serie A-2: Hasta UF4.000.000, compuesta por 400 títulos de UF10.000 cada uno.

Serie B

- Serie B-1: Hasta UF1.000.000, compuesta por 1.000 títulos de UF1.000 cada uno.
- Serie B-2: Hasta UF3.000.000, compuesta por 300 títulos de UF10.000 cada uno.

Reajuste: La variación de la Unidad de Fomento.

Plazo de amortización: Serie A 6 años y Serie B 21 años (6 años de gracia y 1 y 15 años para amortizar el capital respectivamente).

Amortización del capital: Serie A, en una sola cuota, al vencimiento y Serie B, Semestral, creciente y a partir del 1 de septiembre de 2007.

Rescate anticipado: Serie A sin rescate anticipado y serie B a contar del 1 de septiembre de 2009, en cualquiera de las denominadas fechas de pago de los intereses o de intereses y amortización de capital.

Tasa de interés de emisión: Los bonos de la serie A y B devengarán sobre el capital insoluto expresado en Unidades de Fomento un interés de 6,20% anual, calculado sobre la base de años de 360 días, vencidos, compuesto semestralmente sobre semestres iguales de 180 días.

Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos, los días 1 de marzo y 1 de septiembre de cada año a partir del 1 de septiembre de 2001. Los intereses devengados del ejercicio 2008 ascienden a M\$1.355.474 (M\$1.378.037 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

Garantía: No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.

Plazo de colocación: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 1 de marzo de 2007, se pagó la totalidad de capital de los bonos serie A-1 y A-2.

b) La Sociedad con fecha 17 de abril de 2001 ha efectuado una emisión y colocación de bonos en el mercado internacional de acuerdo al siguiente detalle:

La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Clasificadora Categoría

Standard and Poor`s Rating Group	BBB-
Fitch Ibcá, Duff & Phelps	BBB-
Moody's Investors Service Inc.	BAA3

Emisor: HQI Transelec Chile S.A.

Documentos emitidos: Obligaciones Negociables en US\$ (Yankee Bonds), en el mercado estadounidense.

Monto de la emisión: Cuatrocientos sesenta y cinco millones de dólares (MUS\$ 465.000) en serie única.

Reajuste: La variación del dólar estadounidense.

Plazo de amortización del capital: vencimiento total el 15 de abril de 2011.

Tasa de interés nominal: tasa 7,875% anual.

Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales, los días 15 de abril y 15 de octubre de cada año, a partir del 15 de octubre de 2001. Los intereses devengados del ejercicio 2008 ascienden a M\$4.855.417 (M\$4.300.106 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

c) Durante 2006, la Sociedad efectuó una emisión de bonos de oferta pública en el mercado nacional según los siguientes antecedentes:

El 09 de noviembre de 2006 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°481, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 19.500.000, de la cual, con fecha 14 de diciembre de 2006, se colocaron definitivamente bonos por UF 13.500.000.

La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

Clasificadora	Categoría
Fitch Chile clasificadora de Riesgo Ltda.	A
Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	A+
Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.	A+

Condiciones de la emisión

Emisor: Nueva Transelec S.A.

Documentos emitidos: Bonos al portador en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.

Monto Máximo de la emisión: Trece millones quinientos mil Unidades de Fomento (UF 13.500.000).

Serie D: Hasta UF 13.500.000, compuesta por 13.500 títulos de UF1.000 cada uno.

Plazo de amortización: 21 años

Amortización del capital: en una sola cuota, al vencimiento el día 15 de diciembre del año 2027.

Rescate anticipado: total o parcial, a partir del 15 de diciembre del año 2011.

Tasa de interés de emisión: sobre el capital insoluto expresado en Unidades de Fomento un interés de 4,25% anual, calculado sobre la base de años de 360 días, vencidos, compuesto semestralmente sobre semestres iguales de 180 días.

Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año a partir del 15 de junio del año 2007.

Los intereses devengados del ejercicio 2008 ascienden a M\$507.514 (M\$539.242 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.

Plazo de colocación: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

d) Durante marzo 2007, la Sociedad absorbida efectuó una emisión de bonos de oferta pública en el mercado nacional según los siguientes antecedentes:

- El 22 de enero de 2007 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°480, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 6.000.000, de la cual, con fecha 21 de marzo de 2007, se colocaron definitivamente bonos por UF 6.000.000.

La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

Clasificadora	Categoría
- Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	A+
- Humphreys Clasificadora de Riesgo Ltda.	A+
- Fitch Ratings Clasificadora de Riesgo Ltda.	A

CONDICIONES DE LA EMISION

Emisor: Transelec S.A.

Documentos emitidos: Bonos al portador en moneda nacional, denominados en Unidades de Fomento.

Monto Máximo de la emisión: Seis millones Unidades de Fomento (UF 6.000.000).

- Serie C: Hasta UF6.000.000, compuesta por 6.000 títulos de UF1.000 cada uno.

Plazo de amortización: 9,5 años

Amortización del capital: en una sola cuota, al vencimiento el día 1 de septiembre del año 2016.

Rescate anticipado: total o parcial, a partir del 1 de marzo del año 2010.

Tasa de interés de emisión: sobre el capital insoluto expresado en Unidades de Fomento un interés de 3,5% anual, calculado sobre la base de años de 360 días, vencidos, compuesto semestralmente sobre semestres iguales de 180 días.

Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos, los días 1 de marzo y 1 de septiembre de cada año a partir del 1 de septiembre del año 2007.

Los intereses devengados al cierre del ejercicio 2008 ascienden a M\$1.488.766 (M\$1.482.971 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

No tiene garantía específica alguna, salvo la general de todos los bienes del emisor.

Plazo de colocación: 36 meses a partir de la fecha de inscripción en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) El detalle de los bonos es el siguiente:

15. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
249	B1	3.949	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	104.938	86.117	CHILE
249	B2	59.236	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	1.574.078	1.291.920	CHILE
PRIMERA EMISION	UNICA	7.946.777	US\$	7,88%	15-04-2009	SEMESTRE	AL FINAL	8.713.157	4.300.106	EXTRANJERO
CONTRATOS SWAP	11 CONTRATOS	1.596	UF	6,94%	15-04-2009	SEMESTRE	AL FINAL	2.231.896	442.979	CHILE
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	53.146	85.477	CHILE
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	797.195	1.282.145	CHILE
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-09-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	53.146	-	CHILE
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-09-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	797.195	-	CHILE
481	D	23.658	UF	4,25%	15-06-2009	SEMESTRE	AL FINAL	507.514	539.242	CHILE
480	C	69.398	UF	3,50%	01-03-2009	SEMESTRE	AL FINAL	1.488.766	1.482.971	CHILE
Total porción corto plazo								16.321.031	9.510.957	
Bonos largo plazo										
249	B1	190.000	UF	6,20%	01-03-2022	SEMESTRE	SEMESTRE	4.581.393	4.729.461	CHILE
249	B2	2.850.000	UF	6,20%	01-03-2022	SEMESTRE	SEMESTRE	68.720.893	70.941.911	CHILE
PRIMERA EMISION	UNICA	465.000.000	US\$	7,88%	15-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	300.823.157	261.977.198	EXTRANJERO
481	D	13.500.000	UF	4,25%	15-12-2027	SEMESTRE	AL FINAL	289.609.695	288.482.536	CHILE
480	C	6.000.000	UF	3,50%	01-09-2016	SEMESTRE	AL FINAL	128.715.420	128.214.461	CHILE
CONTRATOS SWAP	4 CONTRATOS	3.885.548	UF	6,54%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	10.462.828	23.807.549	CHILE
CONTRATOS SWAP	4 CONTRATOS	2.718.397	UF	6,28%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	4.020.892	14.060.142	CHILE
CONTRATOS SWAP	3 CONTRATO	2.317.275	UF	6,06%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	8.079.370	15.639.659	CHILE
Total largo plazo								815.013.648	807.852.917	

16. Provisiones y Castigos

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
a. Provisiones corto plazo		
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 17)	604.250	506.490
Remuneraciones devengadas	1.971.827	1.694.802
Vacaciones devengadas	940.024	747.822
	-----	-----
Total	3.516.101	2.949.114
	=====	=====
b. Provisión largo plazo		
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 17)	1.959.421	1.619.191
	-----	-----
Total	1.959.421	1.619.191
	=====	=====

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Saldo inicial	2.125.681	1.870.304
Corrección monetaria	25.287	138.402
Provisión del período	635.364	785.930
Pagos	(222.661)	(668.955)
Total	2.563.671 =====	2.125.681 =====
Corto plazo	604.250	506.490
Largo plazo	1.959.421	1.619.191
Total	2.563.671 =====	2.125.681 =====

18. Interés minoritario

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el interés minoritario corresponde a la participación del otro accionista, según el siguiente detalle:

	Patrimonio		Porcentaje participación		Participación	
	M\$		%		M\$	
	31/12/2008	31/12/2007	2008	2007	31/12/2008	31/12/2007
Transelec Holdings						
Rentas Limitada	55.101.869	46.908.761	0,01%	0,01%	5.504	4.670
	=====	=====			=====	=====

b) El interés minoritario correspondiente a la participación del otro accionista, sobre los resultados de la filial Transelec S.A., es el siguiente:

	Resultado del ejercicio		Porcentaje Participación		Participación	
	M\$		%		M\$	
	31/12/2008	31/12/2007	2008	2007	31/12/2008	31/12/2007
Transelec Holdings						
Rentas Limitada	2.304.831	1.862.868	0,01%	0,01%	234	186
	=====	=====			=====	=====

19. Cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas de patrimonio tuvieron el siguiente movimiento:

a) Capital

Con fecha 6 de junio de 2006, Rentas Eléctricas III Limitada se constituyó con un capital social de US\$1.600, en su equivalente en moneda nacional, que los socios aportaron como sigue: el socio Brookfield Power Inc. aportó la suma de US\$16, correspondiente al 1,0% de los derechos de la sociedad, y el socio Brookfield Asset Management Inc. aportó la suma de US\$1.584, correspondientes al 99,0% de los derechos de la sociedad.

Con fecha 15 de junio de 2006, Brookfield Asset Management Inc. vende, cede y transfiere a Rentas Eléctricas II Ltda. el 99,0% de los derechos de la Sociedad en US\$1.584. Por otra parte Brookfield Power Inc. vende, cede y transfiere a Rentas Eléctricas II Ltda. el 0,99% de los derechos de la sociedad en US\$15,84. Brookfield Power Inc. vende, cede y transfiere a Rentas Eléctricas I Ltda. el 0,01% de los derechos de la Sociedad en US\$0,16. Con motivo de las cesiones descritas precedentemente, Brookfield Asset Management Inc. y Brookfield Power Inc. se retiran de la Sociedad. Con lo anterior, al socio Rentas Eléctricas II Ltda. le corresponde el 99,99% y al socio Rentas Eléctricas I Ltda. el 0,01% de los derechos sociales en Rentas Eléctricas III Limitada. Adicionalmente, con esta fecha se produjo el aumento de capital a US\$1.332.441.365.

Con fecha 30 de septiembre de 2006, Rentas Eléctricas II Ltda. y Rentas Eléctricas I Ltda. acuerdan aumentar el capital de la sociedad en US\$14.156.270, que los socios se obligan a aportar en proporción a su respectiva participación en la Sociedad, US\$14.154.854 y US\$1.416 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, dichos aportes se encuentran íntegramente pagados.

Según escritura pública de fecha 26 de marzo de 2007, se produjo la transformación de la Sociedad Limitada a Rentas Eléctricas III S.A., quedando con un capital de M\$733.545.501 dividido en 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. El capital referido se encuentra íntegramente suscrito, pagado y enterado en arcas sociales por los socios de la sociedad de responsabilidad limitada que se transformó, quienes pasan a ser accionistas de la sociedad Rentas Eléctricas III S.A., siendo la siguiente la nómina inicial de accionistas: a) Transelec Holdings Rentas Limitada, novecientos noventa y nueve mil novecientas acciones, equivalentes a la suma de setecientos treinta y tres mil cuatrocientos setenta y dos millones ciento cuarenta y seis mil cincuenta pesos; b) Rentas Eléctricas I Limitada, cien acciones, equivalentes a la suma de setenta y tres millones trescientos cincuenta y cuatro mil quinientos cincuenta y un pesos. El total de acciones suscritas y pagadas asciende a un millón de acciones.

b) Dividendos

Según primera Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2007, se acordó la distribución como dividendo definitivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2006, la suma de M\$12.509.756, el que será pagado a contar del día 10 de mayo de 2007, al 31 de diciembre de 2007 este dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Según la Tercera Sesión extraordinaria de Directorio, celebrada el día 4 de mayo de 2007, se acordó la distribución como dividendo provisorio con cargo a las utilidades correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007, la suma de M\$7.130.147 (valor histórico), el que será pagado a contar del día 14 de mayo de 2007, al 31 de diciembre de 2007 este dividendo se encuentra íntegramente pagado.

El Directorio de la Sociedad, en sesión celebrada con fecha 24 de octubre de 2007, acordó la distribución como segundo dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, la suma de M\$15.315.000, el que será pagado a contar del día 22 de noviembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2007 se encuentra íntegramente pagado a sus accionistas.

Con fecha 24 de abril de 2008, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de M\$8.894.152, equivalente a \$8.894,15153 por acción, dividendo que será pagado a contar del 20 de mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de mayo de 2008.

En sesión del Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 29 de mayo de 2008, se acordó la distribución como dividendo provisorio por el período terminado el

19. Cambios en el patrimonio

31 de marzo de 2008, la suma de M\$12.040.000, el que será pagado a contar del día 23 de junio de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 17 de junio de 2008.

c) Propiedad

Los actuales y únicos dueños de la Sociedad son:

Transelec Holdings Rentas Limitada con un 99,99% del capital accionario que corresponde a 999.900 acciones todas suscritas y pagadas y Rentas Eléctricas I Limitada con un 0,01% del capital accionario que corresponde a 100 acciones todas suscritas y pagadas

El detalle del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el cuadro adjunto:

Rut : 76555400 - 4
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

19. Cambios en el patrimonio
Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	787.827.868	0	-	0	-	87.568	-22.880.086	-	31.686.669	733.545.501	0	-	-	-	0	-2.338.890	-	14.848.646
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	-	-	-	8.806.583	22.880.086	-	-31.686.669	0	-	-	-	-	12.509.756	2.338.890	-	-14.848.646
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	-8.806.583	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.509.756	-	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros del ejercicio	0	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-
Otras Reservas	-	-	-	374.490	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	70.116.680	0	-	-	-	72.527	0	-	-	54.282.367	0	-	-	-	87.568	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	56.588.891	-	-	-	-	-	-	-	-	31.686.669
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-12.509.560	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.880.086	-	-
Saldo Final	857.944.548	0	-	374.490	-	160.095	-12.509.560	-	56.588.891	787.827.868	0	-	-	-	87.568	-22.880.086	-	31.686.669
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	857.944.548	0	-	-	-	95.362	-24.916.414	-	34.506.783

19. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	1.000.000	1.000.000	1.000.000

19. Cambios en el patrimonio
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	857.944.548	857.944.548

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de estos rubros es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Pago provisional por impuesto de primera categoría por utilidades absorbidas	-	351.711
Ingresos sobre ejercicios anteriores	22.172	1.381.525
Resultado de enajenación de materiales	104.058	36.838
Ganancias excepcionales diversas	110.834	804.189
	-----	-----
Total	237.064	2.574.263
	=====	=====
Otros egresos fuera de explotación		
Gastos ejercicios anteriores	(77.490)	(473.943)
Remuneración del directorio	(131.074)	(248.375)
Pérdida por castigo de activo fijo	(1.771.762)	(1.707.512)
Provisión Pérdida por obsolescencia activo fijo	(86.432)	(250.774)
Amortización gastos anticipados	(57.213)	(57.214)
Multas fiscales y judiciales	(278.591)	(2.046.823)
Perdidas excepcionales diversas	(2.500)	(887.876)
	-----	-----
Total	(2.405.062)	(5.672.517)
	=====	=====

21. Corrección Monetaria

La corrección monetaria generó un cargo neto a resultados al 31 de diciembre de 2008 de M\$6.181.821, y en el ejercicio 2007 también se generó un cargo neto a resultado por M\$1.400.911, según resumen a continuación:

21. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	127.971	115.366
ACTIVO FIJO	IPC	79.991.318	67.699.030
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	3.750.869	3.596.075
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR.	UF	5.432.066	11.222.425
MENOR VALOR DE INVERSION.	IPC	28.057.597	19.296.147
IMPUESTOS DIFERIDOS.	IPC	5.306.675	4.719.164
SERVIDUMBRES.	IPC	12.613.925	10.546.204
CAJA Y BANCOS.	IPC	892.737	1.485.195
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	968.050	874.779
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	2.748.616	2.796.030
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	139.889.824	122.350.415
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-69.807.215	-58.735.211
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR.	UF	0	-4.198.507
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS.	UF US\$	-68.514.399	-54.656.026
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-25.287	-11.791
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-7.724.744	-6.149.791
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-146.071.645	-123.751.326
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-6.181.821	-1.400.911

22. Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio generó un abono neto a resultados en el ejercicio 2008 de M\$120.956, y un abono neto a resultado en el ejercicio 2007 de M\$459.979 según se resume a continuación:

22. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	220.559	-694.359
BANCOS	DOLARES	2.474.357	-2.271.804
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EERR	DOLARES	8.562.516	-9.460.188
INVERSIONES EN EERR	DOLARES	7.818.848	-6.837.835
CONTRATOS FORWARD	DOLARES	630.929	-964.700
CUENTAS POR COBRAR	DOLARES	144.642	-5.826
Total (Cargos) Abonos		19.851.851	-20.234.712
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	DOLARES	-53.626	73.255
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	-47.003.469	38.781.655
CONTRATOS SWAP	DOLARES	27.524.286	-18.371.611
CONTRATO LEASING	DOLARES	287.384	-82.007
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	-485.470	293.399
Total (Cargos) Abonos		-19.730.895	20.694.691
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		120.956	459.979

23. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Los gastos de emisión y colocación de los bonos realizados durante los ejercicios 2008 y 2007, en el mercado nacional, incluyen principalmente los siguientes conceptos: gastos por impuestos de la ley de timbre y estampillas, comisiones de colocación, gastos de asesorías legales, gastos de asesorías financieras, informes de clasificaciones de riesgo y gastos de imprenta.

	31/12/2008	31/12/2007
	Nacional	Nacional
Composición	M\$	M\$
Gastos de colocación y emisión	8.521.717	8.696.251
Corrección Monetaria Amort.Acum.	(24.145)	-
Amortización del ejercicio (resultado)	(555.891)	(174.534)
	-----	-----
Total	7.941.681	8.521.717
	=====	=====
Presentación en el Balance		
Otros Activos Circulantes	580.038	579.985
Otros Activos - Otros	7.361.643	7.941.732
	-----	-----
Total	7.941.681	8.521.717
	=====	=====

24. Estado de Flujo de Efectivo

Para la proyección de flujos futuros no hay otras transacciones o eventos que considerar, que no se encuentren revelados en estos estados financieros y sus notas.

25. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene contratos swap con objeto de cubrir la posición cambiaria de la deuda de largo plazo por la emisión de bonos en el extranjero, y también mantiene contratos forward de venta de dólares asociados con los ingresos que la compañía facturará durante el primer semestre del año 2009, según el siguiente detalle:

25. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	25.622.000	31.822.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	8.603.607	-485.572	3.571.162
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	25.622.000	31.822.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	4.695.398	-117.334	3.982.738
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	35.830.500	31.822.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	4.487.977	-194.076	3.979.467
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	32.375.000	31.822.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	10.541.621	-490.139	3.421.825
S	CCTE	20.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	14.110.000	12.729.000	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1.863.620	-53.659	1.592.459
S	CCTE	8.914.729	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	4.564.341	5.673.779	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	945.844	27.218	1.209.126
S	CCTE	7.751.938	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	3.914.729	4.933.721	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	866.802	17.161	764.838
S	CCTE	15.503.876	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	7.953.488	9.867.442	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	1.622.226	32.015	1.624.936
S	CCTE	1.162.791	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	595.349	740.058	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	123.230	2.203	122.940
S	CCTE	4.418.605	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	2.262.326	2.812.221	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	468.909	8.871	467.806
S	CCTE	12.248.062	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	6.185.271	7.795.279	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO / ACTIVO	1.370.227	18.051	943.618
FR	CCTE	9.000.000	1ER TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.764.050	OTRAS RESERVAS	131.940	-	-131.940
FR	CCTE	9.000.000	1ER TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.792.400	OTRAS RESERVAS	103.590	-	-103.590
FR	CCTE	9.000.000	1ER TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.821.650	OTRAS RESERVAS	74.340	-	-74.340
FR	CCTE	9.000.000	2DO TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.847.750	OTRAS RESERVAS	48.240	-	-48.240
FR	CCTE	9.000.000	2DO TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.874.750	OTRAS RESERVAS	21.240	-	-21.240
FR	CCTE	9.000.000	2DO TRIMESTRE 2009	TASA DE CAMBIO (US\$)	V	INGRESOS	5.895.990	5.900.850	OTRAS RESERVAS / ACTIVO	4.860	-	4.860

26. Contingencias y Restricciones

a. Restricciones a la gestión

Derivados de obligaciones contraídas por la emisión de bonos, la Sociedad debe cumplir con algunos indicadores y obligaciones, entre las cuales se destacan:

- Mantener durante toda la vigencia de las emisiones de bonos, bienes y activos libres de cualquier tipo de gravámenes, cuyo valor libro sea igual o superior en una coma dos veces al valor libro del total de las obligaciones y deudas del Emisor que no se encuentren caucionadas con garantías reales sobre bienes y activos de propiedad de este último, incluyendo entre tales obligaciones, las deudas provenientes de la presente Emisión de Bonos.

- No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, los Activos Esenciales del Emisor, por montos que superen, ya sea en uno o más actos jurídicos, el 5% del Activo Consolidado del emisor.

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual y consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible/Capitalización Total y Deuda Total / Capital Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.

- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo individual y consolidado de quince millones de Unidades de Fomento.

- Mantener en plena vigencia y efecto el Contrato de Reserva de Servicio de la Deuda.

- No efectuar, en forma directa o indirecta, distribuciones de capital, reparto de dividendo (salvo aquellos dividendos establecidos en la ley de Sociedades Anónimas), pago de capital o intereses de créditos a sus accionistas o cualquier otro pago de similar naturaleza a menos que se cumplan las siguientes condiciones: (i) el Emisor no haya incurrido en un Evento de Incumplimiento y éste continúe; (ii) la relación Flujo Neto de la Operación / Gastos Financieros sea superior a uno coma cinco veces y (iii) el Emisor deberá estar en cumplimiento con el contrato de Reserva de Servicio de la Deuda.

b. Compromisos directos.

No existen compromisos directos.

c. Compromisos indirectos

No existen avales ni garantías otorgadas por compromisos indirectos.

d. Juicios pendientes

Al 31 de diciembre de 2008 existen otros juicios pendientes en contra de la Sociedad a los que ésta ha interpuesto la defensa correspondiente, los que en su conjunto representan un monto de M\$97.525.

La administración estima que de lo anterior no resultarán contingencias significativas.

e. Multas

1.- Con fecha 5 de diciembre de 2002, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante oficio ordinario N° 7183, formuló cargos a la Compañía por la supuesta responsabilidad que le correspondería en la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC) el día 23 de septiembre de 2002, la Compañía presentó en tiempo y forma los descargos y se aportaron las pruebas correspondientes. Por resolución exenta N° 1438, del 14 de agosto de 2003, esa Superintendencia aplicó diversas multas a Transelec por un total de UTA 2.500 (dos mil quinientas Unidades Tributarias Anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$1.129.560. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago y se consignó el 25% de la multa impuesta. La Compañía sustenta que no le cabe responsabilidad en este hecho, por tratarse de un caso fortuito o de una causa de fuerza mayor.

2.- Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Oficio Ordinario N° 1210, de fecha 21 de febrero de 2003, por la supuesta responsabilidad que le cabría a Transelec en la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central

26. Contingencias y Restricciones

(SIC), el día 13 de enero de 2003. Por resolución N° 808, de 27 de abril de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustible impuso una multa de UTA 560 (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, contra la cual se presentó un recurso de reconsideración administrativa, el cual fue rechazado. Se presentó recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, previo consignación del 25% de la multa. La Compañía sustenta que no le cabe responsabilidad en este hecho, por tratarse de un caso fortuito o de una causa de fuerza mayor.

3.- Con fecha 30 de junio de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante resolución Exenta N° 1117, aplicó las siguientes sanciones a la Compañía: una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, por supuestamente no coordinarse para preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003; una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, en su condición de propietaria de las instalaciones, por supuestamente operar las instalaciones sin sujeción a la programación de la operación impartida por el CDEC-SIC, sin causa justificada, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado recurso de reconsideración ante la SEC el cual se encuentra sin resolver. La administración sustenta que no le cabe responsabilidad en estos hechos.

4.- Con fecha 17 de diciembre de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante Resolución Exenta N° 2334 multó a la Compañía con 300 UTA (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$135.547, por supuesta responsabilidad en la interrupción del suministro eléctrico de Temuco al Sur, ocasionada por el choque de un camión a una estructura de la línea Charrúa - Temuco. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado un recurso de invalidación y en subsidio de reconsideración administrativa la cual todavía se mantiene a firme y sostiene que se trata de un caso fortuito y que los cargos son improcedentes y debieran dejarse sin efecto.

5.- Con fecha 31 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante oficio ordinario N° 1831, formuló cargos a la Compañía, supuestamente por efectuar la operación de sus instalaciones infringiendo diversas disposiciones del reglamento eléctrico, lo que habría ocasionado la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC) el día 21 de marzo de 2005. Por resolución exenta SEC N° 220, de 7 de febrero de 2006, se multó a la Compañía en 560 UTA (quinientos sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021. Se presentó recurso de reposición el 16 de febrero de 2006, el que se encuentra pendiente. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado los descargos correspondientes.

Al 30 de septiembre de 2007 la Compañía estableció una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$1.774.068, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, tanto la Corte de Apelaciones como la Corte Suprema en esos casos han confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

f) Transelec Norte S.A. (filial)

1. Restricciones a la gestión

No existen.

2. Compromisos directos

No existen compromisos directos.

3. Compromisos indirectos

No existen avales ni garantías otorgadas por compromisos indirectos.

4. Juicios pendientes

No existen juicios

26. Contingencias y Restricciones
Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	139.383	139.383	299	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	199.527	199.527	169.639	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	889.757	889.757	427	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	0	0	118.504	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD METROPOLITANA	-.-	FIANZA	-.-	1.287	1.287	-	-		-		-	

27. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajo de mantenimiento por un monto ascendente a M\$10.779.717 (M\$8.781.615 en el ejercicio 2007). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

28. Moneda Nacional y Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados en moneda corriente, determinadas sobre la base de sus respectivas tasas de cambio vigente al cierre del ejercicio (ver tasas de cambio en Nota 2e).

La composición es la siguiente:

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE BANCOS Y CAJAS	\$ NO REAJUSTAB.	1.895.710	20.635
DISPONIBLE BANCOS Y CAJAS	DOLARES	58.153	492.928
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	14.303.527	17.181.273
DEPOSITOS A PLAZO	UF	33.856.662	2.511.362
VALORES NEGOCIABLES	UF	16.677.165	13.078.743
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTAB.	30.637.729	24.281.308
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	2.053.610	1.162.004
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTAB.	489.448	492.368
DEUDORES VARIOS	DOLARES	39.289	30.033
CUENTAS POR COBRAR EERR	\$ NO REAJUSTAB.	48.204	19.221.337
CUENTAS POR COBRAR EERR	DOLARES	-	29.675.471
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTAB.	42.270	46.169
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTAB.	2.319.462	3.153.218
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTAB.	94.942	107.824
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTAB.	6.899.371	6.284.868
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES FORWARD	DOLARES	374.490	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES PACTOS	DOLARES	-	2.168.541
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES DESCTO.BONOS	UF	864.139	864.087
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTAB.	16.039	159.616
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ NO REAJUSTAB.	997.727.927	998.762.305
ACTIVO FIJO	DOLARES	101.196.459	97.404.289
Otros Activos			
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ NO REAJUSTAB.	319.220	231.881
MENOR VALOR DE INVERSION EN EERR	\$ NO REAJUSTAB.	338.897.614	278.730.829
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	1.262.238	1.106.565
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	301.002	553.444
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	-	9.519
DCTOS.Y CTAS POR COBRAR EERR	DOLARES	19.602.660	-
DCTOS.Y CTAS POR COBRAR EERR	UF	-	32.774.493
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTAB.	154.961.714	154.519.611
INTANGIBLES	DOLARES	6.922.119	5.885.224
AMORTIZACION INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTAB.	-9.713.839	-5.851.434
AMORTIZACION INTANGIBLES	DOLARES	-432.633	-220.695
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	50.808.019	54.579.126
OTROS	\$ NO REAJUSTAB.	9.255.650	10.119.839
OTROS	UF	148.051	209.954
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTAB.	1.585.000.482	1.545.412.944
-	DOLARES	145.379.912	154.885.633
-	UF	51.546.017	49.448.158

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES POR PAGAR INTERESE BONOS	UF	1.698.444	4,79%	3.512.022	4,65%	2.304.570	4,65%	-	-
OBLIGACIONES POR PAGAR CAPITAL BONOS	UF	686.482	6,20%	1.255.850	4,65%	686.482	6,20%	-	-
OBLIGACIONES POR PAGAR INTERESES BONOS	DOLARES	8.713.157	7,88%	4.300.106	7,88%	-	-	-	-
CONTRATOS SWAPS	UF	-	-	442.979	-	2.231.896	7,14%	-	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTAB.	25.511.435	-	33.839.574	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	11.278.943	-	21.553.499	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	-	-	1.227.060	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CTAS. POR PAGAR EERR	DOLARES	-	-	127.428	6,24%	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	3.516.101	-	2.949.114	-	-	-	-	-
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTAB.	2.727.557	-	1.538.434	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	UF	87.154	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTAB.	3.763	-	244.948	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	UF	2.472.080	-	5.210.851	-	5.222.948	-	0	-
-	DOLARES	19.992.100	-	27.208.093	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	31.758.856	-	38.572.070	-	0	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	3.489.813	6,2%	8.375.552	6,2%	153.900.752	3,9%	325.861.285	4,44%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	DOLARES	300.823.157	7,88%	0	-	-	-	-	-
CONTRATOS SWAPS	UF	22.563.089	7,88%	0	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	1.959.421	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	2.943.390	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	UF	26.052.902	-	8.375.552	-	153.900.752	-	325.861.285	-
-	DOLARES	300.823.157	-	0	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	4.902.811	-	0	-	0	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	-	-	75.671.371	6,93%	-	-	416.696.996	4,66%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	DOLARES	-	-	261.977.198	7,88%	-	-	-	-
CONTRATOS SWAPS	\$ NO REAJUSTAB.	-	-	53.507.352	7,88%	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	1.619.191	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	1.648.664	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	UF	0	-	75.671.371	-	0	-	416.696.996	-
-	DOLARES	0	-	261.977.198	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	3.267.855	-	53.507.352	-	0	-	0	-

29. Sanciones

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de organismos reguladores.

30. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

31. Medio Ambiente

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Obras Urgentes	133	2.528
Diseño sistema gestión ambiental ISO 14001	-	4.207
Reemplazo condensador estático con PCB	607	44.530
Construcción foso aceite	-	91.883
Estudio impacto ambiental	39.674	20.828
	-----	-----
Total	40.414	163.976
	=====	=====

ANÁLISIS RAZONADO

Según archivo en word adjunto

TRANSELEC S.A. Y FILIAL**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008****A) RESUMEN**

En el ejercicio 2008 TRANSELEC S.A. y filial obtuvo una utilidad neta de M\$56.588.891, la que es mayor en un 63,99% comparada con la del ejercicio 2007. Esta utilidad proviene de un resultado de explotación positivo de M\$117.266.359, de un resultado fuera de explotación negativo de M\$47.115.886, de un cargo neto a resultado por impuesto a la renta de primera categoría e impuestos diferidos de M\$13.561.348 y un interés minoritario por M\$234. En el ejercicio 2007, se obtuvo una utilidad neta de M\$34.506.783 a partir de un resultado de explotación de M\$81.481.180, de un resultado fuera de explotación negativo de M\$42.961.488, de un cargo a resultado por impuesto a la renta de primera categoría e impuestos diferidos por M\$4.012.723 y un interés minoritario de M\$186.

En el presente ejercicio, los ingresos de explotación alcanzaron a M\$183.832.383 (M\$142.005.544 en ejercicio 2007). Estos ingresos de explotación provienen principalmente de la comercialización de la capacidad de transmisión de las instalaciones y, en esta oportunidad, incluyen la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes al año 2007, según lo dispuesto en el DS 207 del 15 de enero de 2008, por un total de M\$7.522.953. Asimismo, se incluye la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes al período desde el 13 de marzo de 2004 al 31 de diciembre de 2006, según lo dispuesto en el decreto antes mencionado, la cual ascendió en términos netos a M\$13.448.311. Adicionalmente, en el ejercicio 2008 se registraron ingresos de ejercicios anteriores según acuerdo con las sociedades Puyehue S.A. y Panguipulli S.A. por M\$ 2.217.208.

Los costos de explotación ascendieron a M\$60.114.461 (M\$55.485.966 en ejercicio 2007) y están conformados en un 58,8% por la depreciación de los bienes del activo fijo (61,1% en el ejercicio 2007), en un 13,0% por costo de personal (12,9% en ejercicio 2007), en un 21,8% por suministros y servicios contratados (19,1% en ejercicio 2007) y en un 6,4% por amortización de intangibles (6,9% en el ejercicio 2007).

Los gastos de administración y ventas ascendieron a M\$6.451.563 (M\$5.038.398 en ejercicio 2007) y están conformados principalmente en un 52,5% por gasto de personal (57,5% en ejercicio 2007), en un 43,8% por gastos en trabajos, suministros y servicios contratados (38,4% en ejercicio 2007) y en un 3,7% por depreciación (4,1% en ejercicio 2007).

Por su parte el resultado fuera de explotación del ejercicio fue una pérdida de M\$47.115.886 (M\$42.961.488 en ejercicio 2007), generada principalmente por los gastos financieros que fueron de M\$40.466.862 (M\$38.501.987 en ejercicio 2007) los que incluyen intereses relacionados con la reliquidación de ingresos por M\$2.634.862, y por la amortización del menor valor de inversiones que fue de M\$9.033.560 (M\$7.308.148 en ejercicio 2007). Otros rubros importantes que afectaron el resultado no operacional durante el período fueron los ingresos financieros por M\$10.613.399 (M\$6.887.833 en ejercicio 2007) de los cuales M\$5.629.005 corresponden a intereses asociados a las reliquidaciones de ingresos antes mencionadas. La diferencia de cambio del ejercicio que fue positiva de M\$120.956 (en ejercicio 2007 por M\$459.979) y se presenta valorizada de acuerdo a la aplicación de la Circular 1560 de la SVS. A su vez, la corrección monetaria alcanzó un monto negativo de M\$6.181.821 (M\$1.400.911 en ejercicio 2007) y los otros resultados fuera de explotación ascendieron a un monto neto negativo de M\$2.167.998 (positivo en ejercicio 2007 por M\$3.098.254).

B) RESULTADOS

CONCEPTOS	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007	Variación Diciembre 2008-2007
	M\$	M\$		M\$
Ingresos de Explotación	183.832.383	142.005.544	29,45%	41.826.839
Venta de Peajes	177.717.010	139.711.204	27,20%	38.005.806
Trabajos y Servicios	6.115.373	2.294.340	166,54%	3.821.033
Costos de Explotación	-60.114.461	-55.485.966	8,34%	-4.628.495
Costos Fijos	-20.913.201	-17.764.374	17,73%	-3.148.827
Depreciación	-35.325.687	-33.869.020	4,30%	-1.456.667
Amortización de Intangibles	-3.875.573	-3.852.572	0,60%	-23.001
Gastos Administración y Ventas	-6.451.563	-5.038.398	28,05%	-1.413.165
Resultado de Explotación	117.266.359	81.481.180	43,92%	35.785.179
Resultado Fuera de Explotación	-47.115.886	-42.961.488	9,67%	-4.154.398
Resultado Antes de Impuestos	70.150.473	38.519.692	82,12%	31.630.781
Impuesto a la Renta	-13.561.348	-4.012.723	237,96%	-9.548.625
Interés Minoritario	-234	-186	25,81%	-48
Utilidad del Período	56.588.891	34.506.783	63,99%	22.082.108
R.A.I.I.D.A.I.E.	148.479.096	115.356.472	28,71%	33.122.624

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2008 incluyen ingresos extraordinarios correspondientes a ejercicios anteriores por los siguientes conceptos: a) Acuerdo con las sociedades Pullinque S.A. y Panguipulli S.A. por M\$2.217.208, b) ingresos correspondientes período marzo 2004-diciembre 2006 derivados de la dictación del Decreto que fija las nuevas tarifas troncales por M\$13.448.311 y c) ingresos correspondientes al ejercicio 2007 derivados de la dictación del Decreto recién mencionado por M\$7.522.953. Asimismo, los ingresos fuera de explotación fueron impactados en el ejercicio 2008 por intereses en las reliquidaciones antes mencionadas, incrementándose por este concepto los ingresos financieros en M\$5.629.005 y los gastos financieros en M\$2.634.862.

RENTABILIDAD

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	6,27%	3,98%	57,54%
Rentabilidad del activo	3,18%	1,97%	61,42%
Rentabilidad activos operacionales	9,38%	6,52%	43,87%
Ganancia por acción (\$)	56.588,89	34.506,78	63,99%

Los indicadores calculados al 31 de diciembre de 2008, consideran los ingresos extraordinarios mencionados en el punto B) anterior.

C) ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007	Variación Diciembre 2008-2007
	M\$	M\$		M\$
Activos circulantes	110.670.210	120.931.785	-8,49%	-10.261.576
Activos fijos	1.098.924.386	1.096.166.594	0,25%	2.757.792
Otros activos	572.331.815	532.648.356	7,45%	39.683.459
Total Activos	1.781.926.411	1.749.746.735	1,84%	32.179.675
Pasivos circulantes	59.445.984	70.991.014	-16,26%	-11.545.030
Pasivos Largo Plazo	819.916.459	811.120.772	1,08%	8.795.686
Minoritario	5.504	4.670	17,86%	834
Patrimonio	902.558.464	867.630.279	4,03%	34.928.185
Total pasivos y patrimonio	1.781.926.411	1.749.746.735	1,84%	32.179.675

VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007	Variación Diciembre 2008-2007
	M\$	M\$	%	M\$
Terrenos	19.051.979	17.775.461	7,18%	1.276.518
Construcción y obras de infraestructura	810.873.358	802.400.782	1,06%	8.472.576
Maquinarias y equipos	357.002.368	326.412.434	9,37%	30.589.934
Otros activos fijos	1.506.567	1.560.614	-3,46%	-54.047
Depreciación acumulada	-89.509.886	-51.982.697	72,19%	-37.527.189
Total	1.098.924.386	1.096.166.594	0,25%	2.757.792

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los activos fijos se concentran principalmente en terrenos, construcciones, obras de infraestructura y maquinarias y equipos.

Los activos de la Compañía y filial se presentan valorizados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile.

DIFERENCIAS ENTRE VALORES DE LIBRO Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Considerando que los activos de la Sociedad y su filial se valorizaron a su valor de mercado en junio de 2006, de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para efecto de consolidación, en Transelec Norte se estima que su valor libro presenta diferencias de un 35,73% menor a su valor económico y/o de mercado.

LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Liquidez corriente	1,86	1,70	9,41%
Razón ácida	1,54	0,62	148,39%
Pasivo exigible/Patrimonio	0,97	1,02	-4,90%
% Deuda corto plazo	6,76	8,05	-16,00%
% Deuda largo plazo	93,24	91,95	1,40%
Cobertura de gastos financieros	3,66	2,99	22,47%

D) VARIACIONES MAS IMPORTANTES EN EL MERCADO EN QUE PARTICIPA LA COMPAÑIA

Transelec S.A. desarrolla sus actividades en el mercado de la electricidad, en el cual ha sido categorizado en tres sectores distintos: el sector de generación, el sector de transmisión y el sector de distribución. El sector de generación de energía eléctrica comprende a las empresas que se dedican a la generación de electricidad, ya sea que esa energía y potencia eléctricas provengan de centrales hidroeléctricas, a carbón, a petróleo, a gas, centrales eólicas, u otra forma. Lo importante es que ese sector se dedica a la producción de electricidad, la que posteriormente será usada a lo largo del país por los consumidores finales. El sector distribución tiene como misión llevar la electricidad hasta el lugar físico en donde cada uno de los consumidores finales hará uso de esa electricidad. Para ello, las empresas distribuidoras disponen de mallas o redes eléctricas que permiten el flujo de esa electricidad en el interior de las ciudades desde los “puntos de entrada” a sus redes, hasta el domicilio de cada uno de sus consumidores finales. Finalmente, el sector transmisión tiene como objetivo básico el transporte de la electricidad generada entre el lugar de producción de ella (las centrales eléctricas), y los “puntos de entrada” a las redes de las empresas distribuidoras o de grandes consumidores finales.

El negocio de Transelec se centra principalmente en la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A. y su filial, que se extiende a lo largo de 2.900 kilómetros entre la ciudad de Arica, I Región, y la Isla de Chiloé, X Región- incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica troncal del Sistema Interconectado Central (SIC) y del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Este sistema de transmisión transporta la electricidad que llega a las zonas donde habita aproximadamente el 99% de la población de Chile. La Compañía es dueña del 100% de las líneas de transporte de electricidad de 500kV, del 51,1% de las líneas de 220 kV y del 94,5% de las líneas de 154 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos. (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008 . Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

La Ley 19.940, denominada también Ley Corta I, modificó la Ley General de Servicios Eléctricos de 1982 en materias referentes a la actividad de la transmisión de electricidad y estableció la subdivisión de la red de transmisión en tres tipos de sistemas: transmisión troncal, subtransmisión y transmisión adicional. También establece que el transporte de electricidad -tanto por sistemas de transmisión troncal como por subtransmisión- tiene carácter de servicio público y se encuentra sometido a la aplicación de tarifas reguladas.

Finalmente, la Ley 19.940 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones troncales rige a partir del 13 de marzo de 2004 y determina un período transitorio que estuvo vigente hasta la dictación del primer decreto de transmisión troncal. De este modo, durante los años 2004, 2005 2006 y 2007 la recaudación y el pago de las instalaciones de transmisión troncal se realizó en forma provisional y reliquidable conforme las normas legales y reglamentarias vigentes hasta antes de la publicación de la Ley Corta I. Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción que fija los nuevos Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA) y el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008 efectuándose durante el año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007.

Por su parte el decreto que tarifica las instalaciones de subtransmisión fue publicado en el Diario Oficial el 9 de enero de 2009, y las nuevas tarifas comenzarán a regir a contar del 14 de enero de 2009.

E) FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos como producto del desarrollo de su negocio principal. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

Marco Regulatorio

Las normas legales que rigen el negocio de la transmisión eléctrica en Chile fueron modificadas mediante la promulgación de la ley 19.940, llamada Ley Corta I, publicada el 13 de marzo de 2004.

Si bien varios aspectos de aplicación de la Ley Corta I son materias a definir en el reglamento eléctrico, el que aún no ha sido elaborado, los aspectos metodológicos más relevantes que permiten establecer el monto de los peajes por las instalaciones troncales que debe pagar cada empresa usuaria, su mecanismo de pago y de reliquidaciones se encuentran contenidos en el decreto N° 207 del 9 de julio de 2007 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción, publicado en el Diario Oficial el 15 de enero de 2008. Respecto a los peajes por las instalaciones de subtransmisión, el decreto que fija las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación contiene las disposiciones que permiten su aplicación a contar del 14 de enero de 2009.

Concentración de ingresos en un solo cliente

Un 71,4% de los ingresos de Transelec provienen de un mismo cliente, la Empresa Nacional de Electricidad S.A., Endesa, y de sus empresas generadoras filiales. Los acuerdos de peaje suscritos con Endesa y sus filiales Panguel y Pehuenche generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera o resultados operacionales podría afectar negativamente a Transelec.

Riesgos Operativos

Sin perjuicio que la Administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riegos, de acuerdo a las prácticas de la industria, no es posible asegurar que la cobertura de pólizas de seguros será suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta Transelec, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos. Cualquiera de estos eventos podría afectar el negocio de la empresa.

Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Transec también está sujeta a normas reglamentarias de carácter ambiental que, entre otras cosas, le exigen realizar estudios de impacto ambiental a proyectos futuros y a obtener las autorizaciones reglamentarias correspondientes. No es posible asegurar que estos estudios de impacto ambiental serán aprobados por las autoridades gubernamentales, ni que la oposición pública no generará demoras o modificaciones en los proyectos propuestos, ni tampoco que las leyes y reglamentos no cambiarán o serán interpretados en un sentido que pueda afectar adversamente las operaciones y planes de la empresa

Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión

El éxito del programa de Ampliaciones y Nuevas Obras de la red de transmisión dependerá de numerosos factores, incluyendo costo y disponibilidad de financiamiento. Aunque Transec posee experiencia en proyectos de construcción de gran escala, la construcción de nuevas instalaciones podría verse negativamente afectada por factores que comúnmente están asociados con los proyectos incluyendo demoras en la obtención de las autorizaciones reglamentarias; escasez de equipo, materiales o mano de obra, o cambios en sus precios; condiciones climáticas adversas; catástrofes naturales; y circunstancias y dificultades imprevistas en la obtención de financiamiento a tasas razonables. Cualquiera de los factores descritos podría causar demoras en la conclusión parcial o total del programa de inversión de capital, como también aumentar los costos para los proyectos contemplados.

Cambios Tecnológicos

La remuneración de las inversiones que Transec realiza en instalaciones de transmisión eléctrica se obtiene a través de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (AVI) Si hubiese importantes avances tecnológicos en los equipos que conforman las instalaciones de Transec, dicha valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar de manera total las inversiones realizadas.

F) RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS DE INTERES

Riesgo Cambiario

Dependiendo de los fundamentos del mercado y otras consideraciones, Transec ha llevado a cabo, cuando es necesario, ciertas actividades de hedging tales como contratos de Cross Currency swaps y forwards de moneda con el fin de cubrir el riesgo de fluctuaciones en la relación UF-dólar para sus bonos denominados en dólares, como también para asegurar el ingreso en moneda local de aquellos ingresos en dólares que son reajustados en forma semestral. Sin embargo, no puede asegurarse que Transec estará totalmente protegida por el hecho de mantener contratos de cobertura para el tipo de cambio. Adicionalmente, los cross currency swaps y los forwards contienen riesgo de crédito de la contraparte, requerimientos de caja en las fechas de vencimientos y otros riesgos asociados.

Al 31 de Diciembre de 2008, la Compañía y su Filial tenían una parte de su deuda a valor justo denominada en dólares estadounidenses producto de la colocación de bonos en el exterior por un monto de US\$480 millones (incluye intereses devengados), además de otros pasivos de corto plazo por US\$20,5 millones. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a empresas relacionadas (principalmente a Transec Holdings Rentas Limitada) por un monto total de US\$30,8 millones (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$22,7 millones (incluye intereses ganados), contratos swap a valor justo por US\$274 millones, deudores por venta y otros activos circulantes por US\$3,2 millones, y activos fijos e intangibles a valor justo por US\$171,2 millones, los que resultan ser mayores al respectivo pasivo en US\$1,4 millones.

Adicionalmente, la compañía mantiene forward de venta de dólares por un total de US\$ 54 millones de dólares asociados con los ingresos que la compañía facturará en los meses de Enero a Junio de 2009, de tal forma de fijar la porción subyacente de pesos contenida en sus ingresos. En efecto, es conveniente destacar que los contratos de peajes están denominados en dólares, pero las facturas mensuales se envían expresadas en pesos equivalentes, utilizando la tasa de cambio del dólar observado promedio mensual para aproximadamente el 94,3% de los contratos y la tasa de cambio del dólar observado vigente para el último día del mes para el 4,3%.

Al 31 de Diciembre de 2007, la Compañía y su Filial tenían una parte de su deuda a valor justo denominada en dólares estadounidenses producto de la colocación de bonos en el exterior por un monto de US\$492,1 millones (incluye intereses devengados), además de otros pasivos de corto plazo por US\$42,3 millones. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a Transec Holding Rentas Limitada y ETC Holding Ltda. Por un monto total de US\$54,8 millones (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$36,7 millones (incluye intereses ganados), contratos swap a valor justo por US\$232,9 millones, deudores por venta por US\$2,1, contrato de leasing por US\$2,1 millones, contratos forward por US\$12,4 millones y activos fijos e intangibles a valor justo por US\$190,5 millones, son los activos de la Compañía denominados en dólares estadounidense, los que resultan ser menores al respectivo pasivo en US\$2,9 millones.

La exposición a la variación de tasa de cambio es mitigada parcialmente por el hecho que los ingresos por peajes están expresados en dólares e indexados semestralmente mediante fórmulas de indexación, en parte ligadas al dólar.

Los contratos de peajes están denominados en dólares, pero las facturas mensuales se envían expresadas en pesos equivalentes, utilizando la tasa de cambio del dólar observado promedio mensual para

aproximadamente el 94,3% de los contratos y la tasa de cambio del dólar observado vigente para el último día del mes para el 4,3%. La mayoría de los restantes ingresos (1,4%) se factura en pesos según el valor de la Unidad de Fomento. A continuación se muestran las tasas de cambio correspondiente:

TASA DE CAMBIO

MES	Promedio	Último día	Promedio	Último día
	2008 (\$)	2008 (\$)	2007 (\$)	2007 (\$)
Enero	480,90	465,30	540,51	545,18
Febrero	467,22	458,02	542,27	538,42
Marzo	442,94	439,09	538,49	539,37
Abril	446,43	459,16	532,30	527,08
Mayo	470,10	479,66	522,02	527,52
Junio	493,61	520,14	526,72	527,46
Julio	502,24	502,78	519,80	523,08
Agosto	516,70	516,47	522,92	524,63
Septiembre	530,17	552,47	516,91	511,72
Octubre	618,39	664,96	501,44	494,64
Noviembre	651,51	659,43	506,95	508,47
Diciembre	649,32	629,11	499,28	495,82
Promedio del Período	522,46	528,88	522,47	521,95

Las fórmulas de indexación de aplicación semestral incorporadas en los contratos de peajes y las de aplicación mensual para los ingresos troncales regulados, permiten reflejar las variaciones del valor de las instalaciones y de los costos de operación, de mantenimiento y de administración. En general, esas fórmulas de indexación contemplan las variaciones en los precios internacionales de los equipos, los precios de los materiales y de la mano de obra nacional.

Por el ejercicio 2008 el efecto indexación aumentó en promedio el valor de los peajes en 8,6% comparado con el ejercicio 2007.

Riesgo de tasas de interés

Las deudas de la sociedad contemplan tasas de interés fija. En efecto, la deuda denominada en dólares contempla una tasa de interés fija e igual 7,875% anual. Por otro lado, todas las deudas denominadas en UF se colocaron a tasas de interés fijo, que varían entre 3,5% y 6,2%, dependiendo de cada bono. Por otra parte la Sociedad mantiene una cuenta corriente mercantil con empresas relacionadas, que se encuentra denominada en dólares estadounidenses, y que contempla una tasa de interés variable (Libor). Sin embargo, dado que estas cuentas corrientes mercantiles representan tan sólo un 1,1% de los Activos Totales, se estima que la Sociedad no presenta un riesgo que pudiera afectar sus resultados debido a un cambio en las tasas de interés de mercado.

G) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

En el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, se generó un flujo neto positivo de efectivo de M\$31.337.735, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo de M\$105.673.650, a las actividades de financiamiento la suma negativa de M\$23.111.239, y por actividades de inversión la cantidad negativa de M\$50.876.689. En el ejercicio 2007, el flujo de efectivo fue negativo por un monto de M\$39.857.883, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo por M\$67.908.554, a las actividades de financiamiento un monto negativo de M\$43.081.681 y a las actividades de inversión un monto negativo de M\$59.045.589.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento durante el período 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 fue negativo por M\$23.111.239, producto del pago de dividendos. En el ejercicio 2007 el flujo por actividades de financiamiento alcanzó un monto negativo de M\$43.081.681 producto principalmente del pago de la amortización del total del capital de los bonos en UF serie A, en marzo de 2007 por M\$128.765.218, y compensado con la nueva colocación de los bonos en UF serie C, en el mes de marzo de 2007 por un monto de M\$125.135.825. Además en el período se pagaron dividendos por M\$39.452.288.

En el presente ejercicio las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de efectivo por un monto de M\$50.876.689, producto principalmente de otros desembolsos de inversión por ajuste de precios con HydroQuebec por un monto de M\$76.439.600 y la incorporación neta de activo fijo por M\$41.920.660, el que se ve afectado positivamente por un flujo neto con entidades relacionadas por \$78.253.577. En el ejercicio 2007, el flujo por actividades de inversión fue negativo por un monto de M\$59.045.589 producto principalmente de un flujo neto negativo de otros préstamos a empresas relacionadas por M\$74.769.938 y la incorporación neta de activo fijo por M\$27.184.295.

En el presente ejercicio el efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente fue negativo de M\$347.987. En el ejercicio 2007 el efecto fue negativo por M\$5.639.167.

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 ascendió a M\$66.791.217 considerando un saldo inicial de M\$35.453.482. En el ejercicio 2007 el saldo final de efectivo equivalente ascendió a M\$35.453.480 considerando un saldo inicial de M\$75.311.363.

HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 30, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes hechos esenciales o relevantes:

Con fecha 25 de enero de 2008, se informó como hecho esencial lo siguiente, que en la sesión ordinaria N° 15, celebrada el día 24 de enero de 2008, el directorio de la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Mario Marcel Cullell, y aceptó dicha renuncia, la que se hará efectiva a partir del día 1 de marzo de 2008.

Con fecha 20 de marzo de 2008, se informó como hecho esencial, la citación a junta extraordinaria de accionistas para el día 4 de abril de 2008, a las 9:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, el siguiente punto:

Pago del ajuste de precio del Valor de Inversión(VI), de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones de HQI Transelec Chile S.A., firmado en junio de 2006.

Con fecha 27 de marzo de 2008, en sesión celebrada el 27 de marzo de 2008, acordó informar a esa Superintendencia el hecho esencial consistente en la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 24 de abril de 2008, a las 9:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, las siguientes materias:

- 1) Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Distribución de dividendo definitivo.
- 3) Política de dividendos e información acerca de los procedimientos que serán usados para su pago.
- 4) Remuneración del directorio y del Comité de Auditoría.
- 5) Designación de Auditores Externos.
- 6) Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
- 7) Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.

Con fecha 7 de abril de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Dando cumplimiento a lo convenido en el numeral 1.7 del Acuerdo de Compraventa de Acciones, suscrito el 30 de junio de 2006 entre HQ Puno Ltd., Hydro Québec Internacional Transmisión Sudamérica S.A. e International Finance Corporation, como vendedoras y Rentas Eléctricas IV Limitada, como compradora (la que en virtud de diversas modificaciones hoy corresponde a Transelec S.A.), se informa que las partes han llegado a un acuerdo respecto del valor parcial del ajuste de precio indicado en el referido numeral 1.7, el que asciende a US\$155.529.900, cantidad que será pagada por Transelec S.A. a los vendedores de acuerdo con el siguiente detalle:

- HQI Transmisión Sudamérica S.A.	US\$143.071.985
- HQ Puno Ltd.	US\$ 15.553
- International Finance Corporation	US\$ 12.442.392

El financiamiento de estos pagos provendrá del prepago parcial de la cuenta mercantil que Transelec Holdings Rentas Limitada (principal accionaria de Transelec S.A. con el 99,99% de las acciones) adeuda a esta compañía.

Hacemos presente a usted que estos pagos se efectuaron el día 04 de abril de 2008. Además, informamos a usted que como parte del acuerdo suscrito entre las partes vendedora y compradora antes señaladas, quedó pendiente la definición de un eventual pago por el ajuste denominado "Cardones-Maitencillo Reactivos", el que podría ascender a US\$5.278.000, cuyo pago queda sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones que se podrían dar en el futuro.

Con fecha 25 de abril de 2008, se informó al señor Superintendente que con fecha 24 de abril de 2008, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de \$8.894.151.513, equivalente a \$8,894,151513 por acción, dividendo que será pagado a contar del 20 de mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de mayo de 2008.
- 3) Se informó la política de dividendos para el año 2008.
- 4) Se fijaron las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.

HECHOS RELEVANTES

5) Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2008 de la firma Ernst & Young.

6) Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a junta generales de accionistas.

Con fecha 30 de mayo de 2008, se informó que en Sesión de Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 29 de mayo de 2008, se acordó la distribución como dividendo provisorio por el período terminado el 31 de marzo de 2008, la suma de \$12.040.000.000, el que será pagado a contar del día 23 de junio de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 17 de junio de 2008.

Con fecha 27 de junio de 2008, se informó al señor Superintendente que el directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 26 de junio de 2008, acordó informar a esa Superintendencia el hecho esencial consistente en la citación a junta extraordinaria de accionistas para el día 21 de julio de 2008, a las 9:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, el siguiente punto:

- Revocar a todos los actuales miembros del Directorio y proceder a la elección de nuevos directores titulares y suplentes.

Con fecha 21 de julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 21 de julio se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

1) Revocar a todos los actuales miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vias y Alejandro Jadresic Marinovic, y como sus respectivos Directores Suplentes a los señores Derek Pannell, Patrick Charbonneau, Graeme Bevans, Richard Dinny, Enrique Munita Luco, Juan José Eyzaguirre Lira, Federico Grebe Lira, Juan Paulo Bambach Salvatore y Juan Irarrázabal Covarrubias.

2) Otorgar los poderes necesarios para llevar a cabo los acuerdos adoptados sobre las materias señaladas.

Con fecha 24 de julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en la Sesión Ordinaria N° 23 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 24 de julio de 2008, se eligió como Presidente de Directorio al Señor Jeffrey Blidner.

Con fecha 25 de septiembre de 2008, se informó que en la Sesión Ordinaria N° 25 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 25 de septiembre de 2008, se acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el día jueves 16 de octubre de 2008, a las 9:00 horas, la que se efectuará en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas el siguiente punto:

- Aprobación de desembolsos de la línea de crédito CAPEX.

Con fecha 16 de octubre de 2008, se informó al señor Superintendente que con esta misma fecha, se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad. En dicha junta se trataron las siguientes materias:

1) Se acordó ratificar expresamente lo obrado por los Sres. Fernando Abara y Marcelo de Petris al momento de la negociación y suscripción del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido con los bancos Corpanca y Scotiabank Sudamericano, y específicamente las facultades para proceder con la firma de la documentación asociada a dicho crédito. Esta Línea de Crédito Comprometida, contratada por hasta el equivalente en pesos de 3.206.453 Unidades de Fomento a la fecha de cierre del contrato, tiene el carácter de no rotativa, de manera que los abonos que efectúe Transelec S.A. a los préstamos no le dan derecho a nuevos desembolsos con cargo a los abonos realizados, y el plazo para desembolsar es de hasta 24 meses a partir de la fecha de firma del referido contrato. Los fondos provenientes de los préstamos serán utilizados por Transelec S.A. única y exclusivamente en el financiamiento de su plan de inversiones de capital y en refinanciamientos de deuda financiera existente. Transelec S.A. podrá amortizar el monto total de la línea efectivamente utilizado a contar del 15 de septiembre de 2012 y hasta el 15 de Septiembre de 2015. Los intereses se calcularán considerando una tasa de interés igual a TAB más un margen fijo, cuyo nivel depende de la clasificación de riesgo local de la compañía y del período en que se encuentre el contrato (disponibilidad, preamortización, amortización). Transelec S.A. podrá prepagar anticipadamente total o parcialmente el monto girado sin ningún tipo de penalidad.

HECHOS RELEVANTES

2) Asimismo, se acordó autorizar la materialización, incluyendo la firma de los correspondientes pagarés y documentación asociada por los apoderados de Transelec S.A. facultados para contratar créditos a la fecha de cada transacción, de eventuales desembolsos a futuro que, de acuerdo con los términos del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido firmado con los bancos Scotiabank Sudamericano y Corpbanca, puedan individualmente o en su conjunto exceder de los cien millones de dólares de los Estados Unidos de América.

3) Se facultó a uno cualquiera de los señores Fernando Abara Elías y Constanza Rojas Marambio para reducir a escritura pública todo o parte del acta de la junta y al portador de copia autorizada de ella o de su extracto, para practicar las publicaciones e inscripciones que fueren procedentes.

Transelec Norte S.A. (filial)

Durante el período 01 de enero al 31 de marzo de 2008, y de acuerdo con la Norma de carácter General N° 30, la sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes hechos esenciales o relevantes:

Con fecha 25 de enero de 2008 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en la sesión ordinaria N° 42, celebrada el día 24 de enero de 2008, el directorio de la sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director señor Mario Marcel Cullell, y aceptó dicha renuncia, la que se hará efectiva a partir del 1 de marzo de 2008.

Con fecha 27 de marzo de 2008 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, el directorio de Transelec Norte S.A., en sesión celebrada el 27 de marzo de 2008, acordó informar a esa Superintendencia el hecho esencial consistente en la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 24 de abril de 2008, a las 10:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, las siguientes materias:

- 1) Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2007.
- 2) Distribución del dividendo definitivo.
- 3) Política de dividendos e información acerca de los procedimientos que serán usados para su pago.
- 4) Remuneración del directorio.
- 5) Designación de Auditores Externos.
- 6) Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
- 7) Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.

Con fecha 25 de abril de 2008, se informó al señor Superintendente que con fecha 24 de abril de 2008, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de US\$2,850,781.23, dividendo que será pagado a partir del 20 de mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de mayo de 2008.
- 3) Se informó la política de dividendos para el año 2008.
- 4) Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
- 5) Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2008 de la firma Ernst & Young.
- 6) Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas generales de accionistas.

Con fecha 27 de junio de 2008, se informó al señor Superintendente que el directorio de Transelec Norte S.A., en sesión celebrada el 26 de junio de 2008, acordó informar a esa Superintendencia el hecho esencial consistente en la citación a junta extraordinaria de accionistas para el día 21 de julio de 2008, a las 10:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

El objeto de la citación es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, el siguiente punto:

- Revocar a todos los actuales miembros del Directorio y proceder a la elección de nuevos directores titulares y suplentes.

Con fecha 21 de julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 21 de julio se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

HECHOS RELEVANTES

1) Revocar a todos los actuales miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías y Alejandro Jadresic Marinovic, y como sus respectivos Directores Suplentes a los señores Derek Pannell, Patrick Charbonneau, Graeme Bevans, Richard Dinny, Enrique Munita Luco, Juan José Eyzaguirre Lira, Federico Grebe Lira, Juan Paulo Bambach Salvatore y Juan Irarrázabal Covarrubias.

2) Otorgar los poderes necesarios para llevar a cabo los acuerdos adoptados sobre las materias señaladas.

Con fecha 24 de julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en la Sesión Ordinaria N° 23 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 24 de julio de 2008, se eligió como Presidente de Directorio al Señor Jeffrey Blidner.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008

Razón Social Auditores Externos: ERNST & YOUNG LTDA.
RUT Auditores ExternosExtern 77802430-6

Señores
Accionistas y Directores
Transelec S.A. (Ex - Rentas Eléctricas III Limitada):

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Transelec S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados 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 Transelec S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transelec S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de enero de 2009

Nombre de la persona autorizada que firma MIGUEL VICENCIO T.
RUT de la persona autorizada que firma 6933964-6

32 - DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Banco Crédito e Inversiones	5.127.084	9.629.963
Banco Santander Santiago	18.348.550	6.841.739
Banco Security	5.204.130	-
Banco Itau	3.019.403	-
Banco de Chile	9.876.033	3.174.558
Banco BBVA	5.572.713	-
Banco Corpbanca	1.012.276	-
Scotiabank	-	46.375
	-----	-----
Total	48.160.189	19.692.635
	=====	=====

33 - CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente al:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Provisión Multas y Juicios	2.063.336	2.087.148
Provisión Obras Urgentes	11.278.943	20.143.625
Provisión Virts por pagar	13.764.248	23.826.447
Provisión Obras Explotación	1.765.151	696.703
Retención a Contratistas	1.518.313	745.059
Cuentas por pagar	6.400.387	7.894.091
	-----	-----
Total	36.790.378	55.393.073
	=====	=====

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**1.01.04.00 R.U.T.****76555400 - 4****1.01.05.00 Razón Social****TRANSELEC S.A.**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	X
Notas Explicativas a los estados financieros.	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período.	X
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
BRENDA EATON	DIRECTOR	0-E	
JOSE RAMON VALENTE VIAS	DIRECTOR	8533255-4	
FELIPE LAMARCA CLARO	DIRECTOR	4779125-1	
BLAS TOMIC ERRÁZURIZ	DIRECTOR	5390891-8	
JUAN ANDRÉS FONTAINE TALAVERA	DIRECTOR	6068568-1	
SCOTT LAWRENCE	DIRECTOR	0-E	
PATRICK CHARBONNEAU	DIRECTOR SUPLENTE	0-E	
ALEJANDRO JADRESIC MARINOVIC	DIRECTOR	7746199-K	

Fecha: 2 de Marzo de 2009

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

76555400 - 4

1.01.05.00 Razón Social

TRANSELEC S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2008**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).		X
Notas Explicativas a los estados financieros.		X
Análisis Razonado		X
Resumen de Hechos Relevantes del período.		X
Medio Magnético, debidamente identificado.

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
ANDRÉS KUHLMANN JAHN	GERENTE GENERAL	6554568-3	
JEFFREY BLIDNER	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	0-E	

Fecha: 2 de Marzo de 2009