

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>
30	6	2008

1.00.01.30

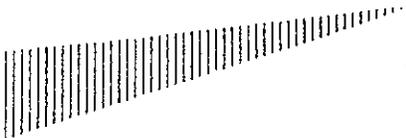
Tipo de Moneda

Pesos

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado



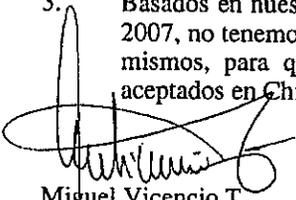
**Informe de los Auditores Independientes
Referidos a los Estados Financieros Interinos
al 30 de junio de 2008**

Razón Social Auditores Externos : Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

RUT Auditores Externos : 77.802.430-6

Señores
Accionistas y Directores
Transelec S.A.:

1. Hemos revisado los balances generales consolidados de Transelec S.A. y filial al 30 de junio de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros interinos y sus correspondientes notas son de responsabilidad de la administración de Transelec S.A. y filial. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Hemos efectuado las revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2008 y 2007 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.
3. Basados en nuestra revisión de los estados financieros interinos al 30 de junio de 2008 y 2007, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Miguel Vicencio T.
RUT: 6.933.964-6

Santiago, 17 de julio de 2008

ERNST & YOUNG LTDA.

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 30	mes 06	año 2008	al	día 30
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		96.771.082			107.237.571		
5.11.10.10 Disponible		1.666.608			3.939.097		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	Nota 33	13.158.820			39.554.079		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota 4	19.642.653					
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota 5	28.471.959			16.516.983		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)							
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota 5	634.288			880.945		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota 6	187.010			27.599.490		
5.11.10.80 Existencias (neto)		42.397			46.541		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota 7	2.283.631			2.106.523		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		274.980			347.913		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota 7	4.679.801			4.676.386		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota 8	25.728.935			11.569.614		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)							
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)							
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS	Nota 10	1.042.610.352			1.051.730.795		
5.12.10.00 Terrenos		17.062.060			16.757.243		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		771.958.582			763.950.530		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		318.785.456			302.080.571		
5.12.40.00 Otros activos fijos		1.500.123			1.549.647		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo							
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(66.695.869)			(32.607.196)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		551.404.626			522.614.944		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas							
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota 11	202.435			167.722		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota 12	335.212.977			265.571.860		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)							
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota 5	1.341.880			10.158.379		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota 6	15.430.519			30.160.078		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota 7	45.330.149			57.374.901		
5.13.10.70 Intangibles	Nota 13	152.199.087			152.821.134		
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota 13	(7.663.239)			(3.875.253)		
5.13.10.90 Otros	Nota 14	9.350.818			10.236.123		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)							
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.690.786.060			1.681.583.310		

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 30 06 2008			al 30 06 2007		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		86.347.490			36.194.417		
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 16	9.041.591			9.283.721		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año							
5.21.10.60 Dividendos por pagar		20.934.152					
5.21.10.70 Cuentas por pagar		46.185.897			9.767.277		
5.21.10.80 Documentos por pagar							
5.21.10.90 Acreedores varios		1.214.741			11.500.839		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota 6				1.280.972		
5.21.20.20 Provisiones	Nota 17	2.301.442			2.033.251		
5.21.20.30 Retenciones		3.483.310			2.241.567		
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 15	3.186.357			86.790		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		768.398.109			817.836.073		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras							
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota 16	765.390.173			785.813.520		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo							
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo					11.387.098		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo							
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota 17	1.486.861			1.619.192		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo							
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		1.521.075			19.016.263		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota 19	4.493			4.894		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO	Nota 20	836.035.968			827.547.926		
5.24.10.00 Capital pagado		787.827.868			798.831.051		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		25.210.492			15.177.790		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias							
5.24.40.00 Otras reservas							
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		22.997.608			13.539.085		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos							
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		500.717			95.362		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)							
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio		34.886.408			21.255.042		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		(12.389.517)			(7.811.319)		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo							
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.690.786.060			1.681.583.310		

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.							
		ACTUAL	ANTERIOR						
		desde	hasta	desde	hasta	desde	hasta	desde	hasta
		01	30	01	06	01	06	01	06
		2008	2008	2007	2007	2007	2007	2007	2007
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				59.298.168				41.063.297	
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				62.057.809				43.192.289	
5.31.11.11 Ingresos de explotación				88.152.443				69.174.645	
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(26.094.634)				(25.982.356)	
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(2.759.641)				(2.128.992)	
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(16.634.727)				(17.982.403)	
5.31.12.10 Ingresos financieros				7.601.231				2.955.473	
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas									
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota 21			26.159				1.998.222	
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)									
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota 12			(4.204.844)				(3.470.899)	
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(19.305.203)				(18.619.128)	
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota 21			(412.276)				(1.524.729)	
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota 22			509.526				607.917	
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota 23			(849.320)				70.741	
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				42.663.441				23.080.894	
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota 7			(7.776.950)				(1.825.725)	
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS									
5.31.40.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				34.886.491				21.255.169	
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	Nota 19			(83)				(127)	
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				34.886.408				21.255.042	
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones									
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				34.886.408				21.255.042	

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	30	06	2008	hasta	30	06	2007

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		55.041.920	25.866.544
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		34.886.408	21.255.042
5.50.20.00 Resultado en venta de activos			221.178
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos			221.178
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		20.409.080	18.027.108
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota 10	16.983.808	16.244.841
5.50.30.10 Amortización de intangibles	Nota 13	1.870.050	1.816.988
5.50.30.15 Castigos y provisiones			346.314
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 12	4.204.844	3.470.899
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota 22	(509.526)	(607.917)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	Nota 23	849.320	(70.741)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(2.989.416)	(3.600.620)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo			427.344
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc		(18.408.923)	(16.784.479)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(4.499.622)	(3.747.809)
5.50.40.20 Existencias		1.357	545
5.50.40.30 Otros activos		(13.910.658)	(13.037.215)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)		18.155.272	3.147.568
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		714.610	3.008.786
5.50.50.20 Intereses por pagar		28.453	(1.100.054)
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		12.228.173	805.692
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		3.100.000	
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		2.084.036	433.144
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota 19	83	127
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(640.117)	(24.145.998)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago			
5.41.12.10 Obtención de préstamos			
5.41.12.15 Obligaciones con el público			119.490.600
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)			(21.597.920)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)			(122.038.678)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(640.117)	
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		(30.795.059)	(16.743.596)
5.41.13.05 Ventas de Activo Fijo			1.097.263
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		75.389.765	46.251.136
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)		(14.302.340)	(4.666.972)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(1.281.170)	(458.087)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)			(64.202)

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

	desde	01	01	2008		desde	01	01	2007
	hasta	30	06	2008		hasta	30	06	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)		(18.648.201)	(58.902.734)
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(71.953.113)	
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		23.606.744	(15.023.050)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		1.723.820	(2.044.175)
5.41.00.00 VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		25.330.564	(17.067.225)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		33.597.790	71.269.779
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		58.928.354	54.202.554

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 esta 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 al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio 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 período anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el período de doce meses al 30 de junio 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 período 30 de junio de 2007, se incrementó el menor valor de inversión por M\$3.954.993 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	
	30/06/2008	30/06/2007
	%	%
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 período. 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 3,2% para el período 2008 (1,9% en el período 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 período 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	
	30/06/2008	30/06/2007
Unidad de Fomento	20.252,71	18.624,17
Dólar estadounidense	526,05	526,86
Euro	828,16	713,03

g) Depósitos a plazo

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

h) Valores Negociables

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

i) Estimación deudores incobrables

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

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 período. El costo de financiamiento del activo fijo de las obras en ejecución se capitaliza durante el período de su construcción. Durante el período 2008 se han capitalizado costos financieros ascendente a M\$1.281.170 (M\$458.087 en el período 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\$7.830.220 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 período. 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 Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

02. Criterios Contables Aplicados

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.

Rut : 76555400 - 4
Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 11-07-2008

02. Criterios Contables Aplicados Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2008			30-06-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99521950-6	TRANSELEC NORTE S.A.	99,9900	-	99,9900	99,9900

03. Cambios Contables

Durante el período contable comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, fecha de los presentes estados financieros, no se han producido cambios contables en relación al período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

04. Valores Negociables

El detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
FM Banco Scotiabank	9.133.552	-
FM Banchile	7.982.096	-
FM BBVA	1.659.969	-
FM BICE	867.036	-
	-----	-----
Total	19.642.653	-
	=====	=====

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	30-06-2008	30-06-2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	19.642.653	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
Total Valores Negociables	19.642.653	-

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

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Deudores por venta de peajes	28.471.959	16.516.983
	-----	-----
Total	28.471.959	16.516.983
	=====	=====

En la porción de mas 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\$ 19.922.378 al 30 de junio de 2008 (M\$6.807.561 en el período 2007). Por otro lado, en cuentas por pagar se presentan las provisiones por pagar por las diferencias de valores relacionados con los ingresos tarifarios por un monto de M\$ 16.978.675 al 30 de junio de 2008 incluye reliquidación convenio Endesa año 2007 por M\$2.624.000 (M\$0 en el período 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)		30-06-2008	30-06-2007	
	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007		30-06-2008	30-06-2007			
Deudores por Ventas	8.549.581	9.709.422	19.922.378	6.807.561	28.471.959	28.471.959	16.516.983	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deudores Varios	634.288	880.945	-	-	634.288	634.288	880.945	1.341.880	10.158.379	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo							1.341.880	10.158.379		

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\$76.611 al 30 de junio de 2008 (M\$15.536 en el período 2007).

Transec Holdings Rentas Limitada

El saldo por cobrar al 30 de junio de 2008 corresponde principalmente a una serie de créditos efectuados en cuenta corriente mercantil cuyo saldo asciende a M\$15.430.519 (M\$25.677.874 en el período 2007).

La suma adeudada está expresada y será pagada en dólares de los Estados Unidos de América y devenga un interés de 5,6% sobre la base de un año de 360 días.

De la misma forma también se han efectuado créditos en cuenta corriente mercantil en pesos chilenos por un monto acumulado al 30 de junio de 2007 de M\$1.906.080 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 Holding Ltd. por un monto de M\$110.399.

Documentos y cuentas por pagar

Transec Holdings Rentas Limitada

El saldo al 30 de junio de 2008 de M\$1.280.972 corresponde a los intereses devengados por el préstamo otorgado el 30 de junio de 2006 por US\$400.000.000 que devenga un interés de 6,24% anual.

Rut : 76555400 - 4
Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 14-07-2008

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007
76559580-0	RENTAS ELECTRICAS I LIMITADA	76.611	15.536	-	-
76560200-9	TRANSELEC HOLDINGS RENTAS LIMITADA	0	27.583.954	15.430.519	30.160.078
0-E	ETC HOLDING LTD.	110.399	-	-	-
TOTALES		187.010	27.599.490	15.430.519	30.160.078

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2008	30-06-2007	30-06-2008	30-06-2007
76560200-9	TRANSELEC HOLDINGS RENTAS LIMITADA	0	1.280.972	-	-
TOTALES		0	1.280.972	-	-

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2008		30-06-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
TRANSELEC HOLDINGS RENTAS LTDA.	76560200-9	MATRIZ	PRESTAMO OTORGADOS	18.550.748	-	56.393.546	-
		MATRIZ	PRESTAMO RECAUDADOS	47.207.101	-	45.526.001	-
		MATRIZ	INTERESES GANADOS	1.549.117	-1.549.117	1.689.105	1.689.105
RENTAS ELECTRICAS I LTDA.	76559580-0	MATRIZ INDIRECTA	PRESTAMOS OTORGADOS	33.537	-	15.286	-
		MATRIZ INDIRECTA	INTERESES GANADOS	1.953	-1.953	249	249
ETC HOLDINGS LTD.	0-E	MATRIZ INDIRECTA	PRESTAMOS OTORGADOS	53.410	-	-	-

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Información general

Al 30 de junio de 2008 y 2007, la matriz no ha provisionado impuestos a la renta por haberse generado una pérdida tributaria del período por M\$26.989.950 y en el período 2007 un monto ascendente a M\$26.398.844.

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 30 de junio de 2008, ha provisionado impuestos a la renta sobre el resultado devengado del período por M\$195.950 (M\$266.268 en el período 2007) considerando una base imponible de M\$1.152.646 (M\$1.566.285 en el período 2007).

Al 30 de junio 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	30-06-2008 M\$	30-06-2007 M\$
Impuesto de primera categoría	(195.950)	(266.268)
Impuesto Único Art. N° 21	(12.363)	(3.934)
Pagos provisionales por utilidades absorbida (terceros)	-	351.711
Pagos provisionales mensuales	2.491.944	2.025.014
Total	2.283.631	2.106.523

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 30 de junio 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	30-06-2008				30-06-2007			
	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	97.616	-			116.245	-		
Amortización intangibles	-	-			-	-		
Activos en leasing	-	30.792			-	-		
Gastos de fabricación	-	-			-	-		
Depreciación Activo Fijo	-	-			-	0		
Indemnización años de servicio	-	-		216.929	-	-		235.745
Otros eventos	10.520	94.429			8.650	29.963		
Pérdida tributaria	4.588.291	-			4.487.804	-		
Ingresos por premios colocación bonos	-	272.623			-	-		
Mayor valor activo fijo absorción	-	46.104.681			-	49.015.962		
FV Bonos y Swaps	-	4.038.255			-	5.153.614		
Descuento colocación bonos	-	257.710			-	631.839		
Forward	0	-	16.626		-	-	5.181	
Gastos emisión bonos	-	-		1.326.142	-	-		1.420.841
Diferencia valorizacion otros AF	-	-			-	5.444.361		
Diferencia valorizacion otros activos	-	-			-	340.477		
Leasing otorgados	-	-			-	-		207.374
Ajuste menor valor de inversion	-	-		0	-	2.577.638		
Menores ingresos	-	-			68.868	-		
Ajuste FV activos fijos filial	-	-		3.925.270	-	-		3.954.993
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-			-	-		
Provisión de valuación	-	-			-	-		
Totales	4.696.427	50.798.490	16.626	5.468.341	4.681.567	63.193.854	5.181	5.818.953

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

ITEM	30-06-2008	30-06-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-208.313	-270.202
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-7.568.637	-1.555.523
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	-7.776.950	-1.825.725

08. Otros activos circulantes

El detalle de los otros activos circulantes es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Pactos con retroventa	24.460.273	10.709.378
Gastos de emisión de bonos	549.677	819.267
Descuento en colocación de bonos	269.231	-
Contratos Forward	97.800	-
Otros	351.954	40.969
	-----	-----
Total	25.728.935	11.569.614
	=====	=====

09. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

Al 30 de junio de 2008 la composición de estas transacciones es como sigue:

Rut : 76555400 - 4
Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 11-07-2008

**09. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con
compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios
Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)**

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPC.	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
CRV	30-06-2008	03-07-2008	SCOTIABANK	DOLAR	24.460.273	0,15%	24.463.840	BCP	24.460.273

10. Activos Fijos

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

De la depreciación del período 2008 ascendente a M\$16.983.808 (M\$16.244.841 en el período 2007), M\$16.870.348 (M\$16.163.978 en el período 2007), fueron cargados a costos de explotación y M\$113.460 (M\$80.863 en el período 2007), se imputaron a gastos de administración y ventas.

ACTIVO FIJO

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

	<u>30-06-2008</u>			<u>30-06-2007</u>		
	Valor bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	17.062.060	-	17.062.060	16.757.243	-	16.757.243
Construcciones y obras de infraestructura						
Edificaciones	14.223.058	(785.570)	13.437.488	13.457.773	(441.244)	13.016.529
Vías de acceso	618.261	(19.894)	598.367	240.815	(6.016)	234.799
Líneas	589.844.953	(30.586.102)	559.258.851	592.308.047	(13.505.368)	578.802.679
Casas, habitación y departamentos	91.852	(4.591)	87.261	91.917	(2.295)	89.622
Obras civiles no hidráulicas	118.310.060	(6.325.902)	111.984.158	114.249.142	(3.422.931)	110.826.211
Obras y proyecto en ejecución	48.870.398		48.870.398	43.602.836	-	43.602.836
	771.958.582	(37.722.059)	734.236.523	763.950.530	(17.377.854)	746.572.676
Maquinarias y equipos						
Equipos de telecomunicaciones	7.759.279	(1.781.650)	5.977.629	7.066.357	(1.109.110)	5.957.247
Muebles, maquinarias y equipo de oficina	151.328	(40.706)	110.622	146.033	(14.419)	131.614
Muebles y equipo de servicio	42.890	(5.915)	36.975	29.976	(2.537)	27.439
Herramientas e instrumentos	1.308.827	(166.453)	1.142.374	1.201.048	(82.086)	1.118.962
Equipo generador	1.162.232	(156.510)	1.005.722	1.095.257	(83.380)	1.011.877
Equipo eléctrico	271.456.344	(18.081.638)	253.374.706	258.777.132	(9.866.142)	248.910.990
Equipo mecánico, protección y medida	33.462.845	(7.316.354)	26.146.491	31.135.918	(3.593.104)	27.542.814
Equipos de transporte y carga	376.332	(97.858)	278.474	362.967	(47.832)	315.135
Computadores	734.850	(380.584)	354.266	608.043	(147.652)	460.391
Software y programas computacionales	2.330.529	(946.142)	1.384.387	1.657.840	(283.080)	1.374.760
	318.785.456	(28.973.810)	289.811.646	302.080.571	(15.229.342)	286.851.229
Sub-total activo fijo	1.107.806.098	(66.695.869)	1.041.110.229	1.082.788.344	(32.607.196)	1.050.181.148
Otros activos fijos						
Materiales de construcción	1.500.123	-	1.500.123	1.549.647	-	1,549.647
	1.500.123	-	1.500.123	1.549.647	-	1,549.647
Total activo fijo	1.109.306.221	(66.695.869)	1.042.610.352	1.084.337.991	(32.607.196)	1.051.730.795

11. 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 30 de junio de 2008 es de M\$38.342 (M\$17.886 en el período 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 30 de junio de 2008 es de M\$ 164.093 (M\$149.836 en el período 2007).

Rut : 7655400 - 4
Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 11-07-2008

11. Inversiones en otras sociedades Inversiones en otras sociedades
--

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				30-06-2008	30-06-2007
77286570-8	CDEC-SIC LTDA.	-	6,2500	38.342	17.886
77345310-1	CDEC-SING LTDA.	-	14,2900	164.093	149.836

12. Menor y Mayor valor de inversiones

El saldo presentado por la sociedad es el siguiente:

	30/06/2008 M\$	30/06/2007 M\$
Menor valor adquisición		
HQI Transelec Chile S.A.	275.671.939	276.135.503
Ajuste de precio al 31/03/2008	72.076.519	-
Provisión ajuste de precio al 30/06/2008	3.100.000	-
Ajuste por absorción al 30/06/2007	-	(2.577.638)
Ajuste por imppto.diferidos FV activo fijo filial	3.757.244	3.954.993
Amortización Acum.Menor Valor de Inversión	(19.392.725)	(11.940.998)
	-----	-----
	335.212.977	265.571.860
	=====	=====

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 junio 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 esta operación es M\$ 942.160.997

Rut : 7655400 - 4
Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 01-08-2008

12. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2008		30-06-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
77498870-K	HQI TRANSELEC CHILE S.A.	4.204.844	335.212.977	3.470.899	261.616.867
	TOTAL	4.204.844	335.212.977	3.470.899	261.616.867

13. Intangibles

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

	30/06/2008 M\$	30/06/2007 M\$
Servidumbre	152.199.087	152.821.134
Amortización acumulada	(7.663.239)	(3.875.253)
	-----	-----
Valor neto	144.535.848	148.945.881
	=====	=====

El cargo a resultado por amortización de intangibles ascendió a M\$1.870.050 (M\$1.816.988 en el período 2007).

14. Otros (Activos)

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

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Descuento en colocación de Bonos UF	1.929.487	-
Gastos anticipados Bonos UF serie D y C	7.251.161	10.006.841
Gastos anticipados instalaciones generales	117.474	203.803
Otros	52.696	25.479
	-----	-----
Total	9.350.818	10.236.123
	=====	=====

15. Otros Pasivos Circulantes

El saldo al 30 de junio de 2008, corresponde principalmente a la provisión del ajuste de saldo de precio por pagar a los anteriores dueños de la Compañía, por un monto de M\$3.100.000, de conformidad con el acuerdo de la adquisición de las acciones de HQI Transelec Chile S.A. (sociedad disuelta) y producto de la publicación el 15 de enero de 2008 del Decreto N° 207, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fijo las instalaciones de cada sistema de transmisión troncal y su valorización correspondiente.

16. 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 30 de junio 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 período 2008 ascienden a M\$1.292.854 (M\$1.321.520 en el período 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 30 de junio de 2008, es la siguiente:

16. 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 período 2008 ascienden a M\$4.180.402 (M\$4.559.468 en el período 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 30 de junio 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 período 2008 ascienden a M\$511.071 (M\$511.803 en el período 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.

16. 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 30 de junio 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 período 2008 ascienden a M\$1.405.498 (M\$1.407.511 en el período 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:

16. 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	30-06-2008	30-06-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
249	B1	3.990	UF	6,20%	01-09-2008	SEMESTRE	SEMESTRE	80.803	82.570	CHILE
249	B2	59.846	UF	6,20%	01-09-2008	SEMESTRE	SEMESTRE	1.212.051	1.238.558	CHILE
PRIMERA EMISION	UNICA	7.946.777	US\$	7,88%	15-10-2008	SEMESTRE	AL FINAL	4.180.402	4.559.468	EXTRANJERO
CONTRATOS SWAP	5 CONTRATOS	17.558	UF	6,94%	12-10-2008	SEMESTRE	AL FINAL	355.594	185.780	CHILE
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	40.505	40.563	CHILE
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-03-2009	SEMESTRE	SEMESTRE	607.581	608.452	CHILE
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-09-2008	SEMESTRE	SEMESTRE	40.505	40.563	CHILE
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-09-2008	SEMESTRE	SEMESTRE	607.581	608.451	CHILE
481	D	25.235	UF	4,25%	15-12-2008	SEMESTRE	AL FINAL	511.071	511.803	CHILE
480	C	69.398	UF	3,50%	01-09-2008	SEMESTRE	AL FINAL	1.405.498	1.407.513	CHILE
Total porción corto plazo								9.041.591	9.283.721	
Bonos largo plazo										
249	B1	192.000	UF	6,20%	01-03-2022	SEMESTRE	SEMESTRE	4.423.298	4.548.926	CHILE
249	B2	2.880.000	UF	6,20%	01-03-2022	SEMESTRE	SEMESTRE	66.349.468	68.233.890	CHILE
PRIMERA EMISION	UNICA	465.000.000	US\$	7,88%	15-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	253.173.746	279.426.054	EXTRANJERO
481	D	13.500.000	UF	4,25%	15-12-2027	SEMESTRE	AL FINAL	273.411.585	273.803.235	CHILE
480	C	6.000.000	UF	3,50%	01-09-2016	SEMESTRE	AL FINAL	121.516.260	121.690.327	CHILE
CONTRATOS SWAP	2 CONTRATOS	3.473.602	UF	7,01%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	20.672.249	16.819.560	CHILE
CONTRATOS SWAP	2 CONTRATOS	2.303.243	UF	6,94%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	11.982.189	9.320.480	CHILE
CONTRATOS SWAP	1 CONTRATO	1.906.538	UF	6,81%	14-04-2011	SEMESTRE	AL FINAL	13.861.378	11.971.048	CHILE
Total largo plazo								765.390.173	785.813.520	

17. Provisiones y Castigos

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

	30/06/2008 M\$	30/06/2007 M\$
a. Provisiones corto plazo		
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 18)	489.545	288.020
Remuneraciones devengadas	1.237.688	1.061.433
Vacaciones devengadas	574.209	683.798
Total	2.301.442	2.033.251
	=====	=====
b. Provisión largo plazo		
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 18)	1.486.861	1.619.192
Total	1.486.861	1.619.192
	=====	=====

18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

El saldo de la cuenta al 30 de junio de 2008 y 2007 es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.951.958	1.865.984
Corrección monetaria	12.003	35.454
Provisión del período	110.339	5.774
Pagos	(97.894)	-
	-----	-----
Total	1.976.406	1.907.212
	=====	=====
Corto plazo	489.545	288.020
Largo plazo	1.486.861	1.619.192
	-----	-----
Total	1.976.406	1.907.212
	=====	=====

19. Interés minoritario

a) Al 30 de junio de 2008 y 2007, el interes minoritario corresponde a la participación del otro accionista, según el siguiente detalle:

	Patrimonio		Porcentaje participación		Participación	
	M\$		%		M\$	
	30/06/2008	30/06/2007	2008	2007	30/06/2008	30/06/2007
Transelec Holdings						
Rentas Limitada	44.930.587	48.935.143	0,01%	0,01%	4.493	4.894
	=====	=====			=====	=====

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 período		Porcentaje Participación		Participación	
	M\$		%		M\$	
	30/06/2008	30/06/2007	2008	2007	30/06/2008	30/06/2007
Transelec Holdings						
Rentas Limitada	947.306	1.275.082	0,01%	0,01%	83	127
	=====	=====			=====	=====

20. Cambios en el patrimonio

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

20. 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 30 de junio de 2008 y 2007 se presenta en el cuadro adjunto:

Rut : 76555400 - 4
 Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-07-2008

20. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-06-2008									30-06-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO 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	SOBREPREGIO 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	-	-	-
Revalorización capital propio	0	25.210.492	-	-	-	413.149	0	-	-	0	13.937.365	-	-	-	87.568	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	34.886.408	-	-	-	-	-	-	-	-	19.517.945
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-12.389.517	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.172.928	-	-
Saldo Final	787.827.868	25.210.492	-	0	-	500.717	-12.389.517	-	34.886.408	733.545.501	13.937.365	-	-	-	87.568	-7.172.928	-	19.517.945
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798.831.051	15.177.790	-	-	-	95.362	-7.811.319	-	21.255.042

20. 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

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	787.827.868	787.827.868

21. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de estos rubros es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Ingresos sobre ejercicios anteriores	21.400	23.499
Ganancias excepcionales diversas	630	1.022.971
Resultado de enajenación de materiales	4.129	951.752
	-----	-----
Total	26.159	1.998.222
	=====	=====
Otros egresos fuera de explotación		
Gastos ejercicios anteriores	(34.681)	(209.686)
Remuneración del directorio	(40.750)	(102.110)
Pérdida por castigo de activo fijo	(84.404)	(346.313)
Costo venta activo fijo	(-)	(221.178)
Provisión Pérdida por obsolescencia act.fijo	(9.423)	(-)
Amortización gastos anticipados	(27.109)	(27.142)
Multas fiscales y judiciales	(134.835)	(206)
Pérdidas excepcionales diversas	(-)	(618.094)
Diferencia de Conversión	(81.074)	(-)
	-----	-----
Total	(412.276)	(1.524.729)
	=====	=====

22. Corrección Monetaria

La corrección monetaria generó un abono neto a resultados al 30 de junio de 2008 de M\$509.526, y en el período 2007 generó un abono neto a resultado por M\$607.917, según resumen a continuación:

22. Corrección Monetaria

Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-06-2008	30-06-2007
EXISTENCIAS	IPC	47.953	29.411
ACTIVO FIJO	IPC	29.297.569	16.753.087
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.365.302	939.325
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EERR.	UF	2.616.286	5.793.615
MENOR VALOR DE INVERSION.	IPC	9.760.187	4.990.816
IMPUESTOS DIFERIDOS.	IPC	1.908.018	1.211.677
SERVIDUMBRES.	IPC	4.586.407	2.607.535
CAJA Y BANCOS.	IPC	450.049	534.786
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	360.274	243.939
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	517.942	349.202
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	50.909.987	33.453.393
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-25.361.692	-15.226.564
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR.	UF	0	-4.146.778
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS.	UF US\$	-23.679.674	-12.602.708
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-12.003	-3.199
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-1.347.092	-866.227
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-50.400.461	-32.845.476
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		509.526	607.917

23. Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio generó un cargo neto a resultados en el período 2008 de M\$849.320, y un abono neto a resultado en el período 2007 de M\$70.741 según se resume a continuación:

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2008	30-06-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	1.150	-372.862
BANCOS	DOLARES	2.346.748	-530.246
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A EERR	DOLARES	-463.262	-1.822.103
INVERSIONES EN EERR	DOLARES	947.436	-1.465.505
CONTRATOS FORWARD	DOLARES	60.630	-40.448
CUENTAS POR COBRAR	DOLARES	113.743	-1.835
Total (Cargos) Abonos		3.006.445	-4.232.999
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EERR	DOLARES	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	-6.723.942	8.095.385
CONTRATOS SWAP	DOLARES	3.181.220	-3.830.075
CONTRATO LEASING	DOLARES	59.762	-12.937
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	-372.805	51.367
Total (Cargos) Abonos		-3.855.765	4.303.740
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-849.320	70.741

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

Los gastos de emisión y colocación de los bonos realizados durante el periodo 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.

	30/06/2008 Nacional M\$	30/06/2007 Nacional M\$
Composición		
Gastos de colocación y emisión	8.071.016	11.034.669
Amortización del período (resultado)	(270.178)	(208.561)
Total	----- 7.800.838 =====	----- 10.826.108 =====
Presentación en el Balance		
Otros Activos Circulantes	549.677	819.267
Otros Activos - Otros	7.251.161	10.006.841
Total	----- 7.800.838 =====	----- 10.826.108 =====

25. 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.

26. Contratos de Derivados

Al 30 de junio de 2008, la Sociedad mantiene contratos forward y swap con objeto de cubrir la posición cambiaria de la deuda de largo plazo por la emisión de bonos en el extranjero, según el siguiente detalle:

Rut : 76555400 - 4
 Período : 01-01-2008 al 30-06-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-07-2008

<h2 style="margin: 0;">26. Contratos de Derivados</h2> <h3 style="margin: 0;">Contratos de Derivados</h3>

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	26.302.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	13.498.655	-295.837	178.700
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	25.622.000	26.302.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	7.340.557	-167.636	381.794
S	CCTE	50.000.000	3ER TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	35.830.500	26.302.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	8.561.757	-194.354	367.875
S	CCTE	20.000.000	3ER TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	14.110.000	10.521.000	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	3.491.222	-69.396	151.377
S	CCTE	50.000.000	2DO TRIMESTRE 2011	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	32.375.000	26.302.500	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	13.979.218	-312.814	138.945
FR	CCTE	3.000.000	3ER TRIMESTRE 2008	TASA DE CAMBIO (US\$)	C	BONOS DOLARES	1.480.350	1.578.150	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	97.800	-	97.800

27. 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 30 de junio 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\$86.500.

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 30 de junio de 2008 a M\$1.056.750. Al 30 de junio 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

27. 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 30 de junio de 2008 a M\$236.712, 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 30 de junio de 2008 a M\$236.712, 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 30 de junio de 2008 a M\$236.712, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2008 a M\$126.810, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2008 a M\$236.712. Se presentó recurso de reposición el 16 de febrero de 2006, el que se encuentra pendiente. Al 30 de junio de 2008 la Compañía había presentado los descargos correspondientes.

Al 31 de diciembre 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

27. 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	30-06-2008	30-06-2007	30-06-2009	ACTIVOS	30-06-2010	ACTIVOS	30-06-2011	ACTIVOS
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	115.205	115.205	125.651	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	164.917	164.917	179.871	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	0	0	125.651	-		-		-	
SCOTIABANK	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	612.848	612.848	-	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	164.917	164.917	-	-		-		-	
BANCO SANTANDER SANTIAGO	MINISTERIO DE ECONOMIA FOMENTO Y RECONSTRUCCION	-.-	FIANZA	-.-	735.418	735.418	-	-		-		-	

28. Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de junio 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\$8.353.010 (M\$8.872.278 en el período 2007). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

29. 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 período (ver tasas de cambio en Nota 2e).

La composición es la siguiente:

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2008	30-06-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE BANCOS Y CAJAS	\$ NO REAJUSTAB.	677.080	3.883.063
DISPONIBLE BANCOS Y CAJAS	DOLARES	989.528	56.034
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	13.158.820	32.899.928
DEPOSITOS A PLAZO	UF	-	6.654.151
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTAB.	19.642.653	-
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTAB.	27.666.515	14.611.359
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	805.444	1.905.624
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTAB.	630.371	850.751
DEUDORES VARIOS	DOLARES	3.917	30.194
CUENTAS POR COBRAR EERR	\$ NO REAJUSTAB.	64.462	1.921.616
CUENTAS POR COBRAR EERR	DOLARES	122.548	25.677.874
EXISTENCIAS	\$ NO REAJUSTAB.	42.397	46.541
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTAB.	2.283.631	2.106.523
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTAB.	274.980	347.913
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTAB.	4.679.801	4.676.386
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES PACTOS	DOLARES	24.460.273	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES PACTOS	UF	-	10.709.381
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES DESCTO.BONOS	\$ NO REAJUSTAB.	818.908	819.267
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES FORWARDS	DOLARES	97.800	30.474
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTAB.	351.954	10.492
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ NO REAJUSTAB.	947.180.354	944.757.193
ACTIVO FIJO	DOLARES	95.429.998	106.973.602
Otros Activos			
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	\$ NO REAJUSTAB.	202.435	167.722
MENOR VALOR DE INVERSION EN EERR	\$ NO REAJUSTAB.	335.212.977	265.571.860
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	1.059.956	1.189.653
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	281.924	8.935.284
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	-	33.442
DCTOS.Y CTAS POR COBRAR EERR	UF	-	30.160.078
DCTOS.Y CTAS POR COBRAR EERR	DOLARES	15.430.519	-
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTAB.	146.477.694	146.580.943
INTANGIBLES	DOLARES	5.721.393	6.240.191
AMORTIZACION INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTAB.	-7.377.169	-3.719.248
AMORTIZACION INTANGIBLES	DOLARES	-286.070	-156.005
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	45.330.149	57.374.901
OTROS	UF	9.180.649	-
OTROS	\$ NO REAJUSTAB.	170.169	10.236.123
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTAB.	1.524.611.285	1.459.178.689
-	DOLARES	156.994.126	174.847.569
-	UF	9.180.649	47.557.052

29. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2008		30-06-2007		30-06-2008		30-06-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES POR PAGAR	UF	3.994.524	4,30%	2.728.641	4,72%	511.071	4,72%	511.803	4,72%
INTERESE BONOS									
OBLIGACIONES POR PAGAR	DOLARES	-	-	-	-	4.180.402	7,88%	4.559.468	7,88%
INTERESES BONOS									
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	UF	-	-	649.015	-	-	-	649.014	-
CONTRATOS SWAPS	UF	355.594	-	-	-	-	-	185.780	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTAB.	20.934.152	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTAB.	24.947.107	-	3.157.053	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	21.238.790	-	6.610.224	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTAB.	-	-	-	-	-	-	9.923.390	-
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	1.214.741	-	1.577.449	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CTAS. POR PAGAR EERR	DOLARES	-	-	1.280.972	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	2.301.442	-	-	-	-	-	2.033.251	-
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTAB.	3.483.310	-	-	-	-	-	2.241.567	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTAB.	3.103.765	-	-	-	-	-	86.790	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	UF	82.592	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	UF	4.432.710	-	3.377.656	-	511.071	-	1.346.597	-
-	DOLARES	22.453.531	-	9.468.645	-	4.180.402	-	4.559.468	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	54.769.776	-	3.157.053	-	0	-	14.284.998	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-06-2008

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	-	-	-	-	121.516.260	3,50%	344.184.351	7,53%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	DOLARES	-	-	253.173.746	7,88%	-	-	-	-
CONTRATOS SWAPS	UF	-	-	46.515.816	9,17%	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	1.486.861	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	UF	1.521.075	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	UF	1.521.075	-	46.515.816	-	121.516.260	-	344.184.351	-
-	DOLARES	0	-	253.173.746	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	1.486.861	-	0	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-06-2007

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 BONOS	UF	-	-	-	-	121.690.327	3,50%	346.586.049	7,53%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	-	-	279.426.056	7,88%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS SWAP	DOLARES	0	-	38.111.088	9,17%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTAB.	11.387.098	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB.	1.619.192	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	17.410.682	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTAB.	1.605.581	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	UF	0	-	0	-	121.690.327	-	346.586.049	-
-	DOLARES	17.410.682	-	317.537.144	-	0	-	0	-
-	\$ NO REAJUSTAB.	14.611.871	-	0	-	0	-	0	-

30. Sanciones

Durante el período 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.

31. Hechos Posteriores

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 Dinneny, 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.

Entre el 30 de junio de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

32. Medio Ambiente

Durante el presente período, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

	30/06/2008	30/06/2007
	M\$	M\$
Obras Urgentes	133	1.555
Diseño sistema gestión ambiental ISO 14001	-	4.083
Reemplazo condensador estático con PCB	607	21.831
Construcción foso aceite	-	88.158
Estudio impacto ambiental	20.654	4.682
	-----	-----
Total	21.394	120.309
	=====	=====

ANÁLISIS RAZONADO

Según archivo en word adjunto

TRANSELEC S.A. Y FILIAL**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 30 DE JUNIO DE 2008****A) RESUMEN**

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008 TRANSELEC S.A. y filial obtuvo una utilidad neta de M\$34.886.408, la que es mayor en un 64,13% comparada con la del período 2007. Esta utilidad proviene de un resultado de explotación positivo de M\$59.298.168, de un resultado fuera de explotación negativo de M\$16.634.727, de un cargo neto a resultado por impuesto a la renta de primera categoría e impuestos diferidos de M\$7.776.950 y un interés minoritario por M\$83. En el período 2007, se obtuvo una utilidad neta de M\$21.255.042 a partir de un resultado de explotación de M\$41.063.297, de un resultado fuera de explotación negativo de M\$17.982.403, de un cargo a resultado por impuesto a la renta de primera categoría e impuestos diferidos por M\$1.825.725 y un interés minoritario de M\$127.

En el presente ejercicio, los ingresos de explotación alcanzaron a M\$88.152.443 (M\$69.174.645 en el mismo período del año 2007). Estos ingresos de explotación provienen principalmente de la comercialización de la capacidad de transmisión de las instalaciones. En esta oportunidad, los ingresos registrados entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, incluyen además la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes al año 2007, según lo dispuesto en el Decreto N° 207, del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción, publicado el día 15 de enero de 2008, y en el Informe de Peajes del año 2007 publicado por el CDEC-SIC en marzo de 2008 por un monto de M\$5.258.957, y los ingresos provenientes de 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 mismo decreto antes mencionado, los cuales ascendieron, en términos netos de ingresos tarifarios, intereses y descuentos contractuales, a la suma de M\$13.448.311. Adicionalmente, en el semestre se registró el ingreso correspondientes al acuerdo alcanzado con las sociedades Puyehue S.A. y Panguipulli S.A, para poner fin a recursos ante la Corte de Apelaciones de Santiago y diversos recursos ejecutivos ante tribunales ordinarios, en relación a pagos de peajes adeudados por un monto de M\$ 2.217.208.

Los costos de explotación ascendieron a M\$26.094.634 (M\$25.982.356 en período 2007) y están conformados en un 64,7% por la depreciación de los bienes del activo fijo (62,2% en el período 2007), en un 11,2% por costo de personal (12,1% en periodo 2007), en un 17,0% por suministros y servicios contratados (18,7% en periodo 2007) y en un 7,2% por amortización de intangibles (7,0% en el período 2007).

Los gastos de administración y ventas ascendieron a M\$2.759.641 (M\$2.128.992 en período 2007) y están conformados principalmente en un 49,2% por gasto de personal (45,7% en período 2007), en un 46,71% por gastos en trabajos, suministros y servicios contratados (50,5% en período 2007) y en un 4,1% por depreciación (3,8% en período 2007).

Por su parte el resultado fuera de explotación del período fue una pérdida de M\$16.634.727 (M\$17.982.403 en período 2007), generada principalmente por los gastos financieros que fueron de M\$19.305.203 (M\$18.619.128 en período 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\$4.204.844 (M\$3.470.899 en período 2007). Otros rubros importantes que afectaron el resultado no operacional durante el período fueron los ingresos financieros por M\$7.601.231 (M\$2.955.473 en período 2007) de los cuales M\$5.170.783 corresponden a intereses asociados a las reliquidaciones de ingresos antes mencionadas. La diferencia de cambio del período que fue negativa de M\$849.320 (positiva en período 2007 por M\$70.741) 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 positivo de M\$509.526 (monto positivo M\$607.917 en período 2007) y los otros resultados fuera de explotación ascendieron a un monto neto negativo de M\$386.117 (negativo en período 2007 por M\$473.493).

B) RESULTADOS

CONCEPTOS	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007	Variación Junio 2008-2007
	M\$	M\$		M\$
Ingresos de Explotación (1)	88.152.443	69.174.645	27,43%	18.977.798
Venta de Peajes	86.818.228	68.206.215	27,29%	18.612.013
Trabajos y Servicios	1.334.215	968.430	37,77%	365.785
Costos de Explotación	-26.094.634	-25.982.356	0,43%	-112.278
Costos Fijos	-7.354.236	-8.001.390	-8,09%	647.154
Depreciación	-16.870.348	-16.163.978	4,37%	-706.370
Amortización e Intangibles	-1.870.050	-1.816.988	2,92%	-53.062
Gastos Administración y Ventas	-2.759.641	-2.128.992	29,62%	-630.649
Resultado de Explotación	59.298.168	41.063.297	44,41%	18.234.871
Resultado Fuera de Explotación	-16.634.727	-17.982.403	-7,49%	1.347.676
Impuesto a la Renta	-7.776.950	-1.825.725	325,97%	-5.951.225
Interés Minoritario	-83	-127	-34,65%	44
Utilidad del Período	34.886.408	21.255.042	64,13%	13.631.366
R.A.I.I.D.A.I.E.	77.426.115	60.277.277	28,45%	17.148.838

(1) Los ingresos de explotación al 30 de junio de 2008 incluyen ingresos extraordinarios correspondientes a reliquidaciones de ejercicios anteriores por los siguientes conceptos: a) Acuerdo con las sociedades Puyehue S.A. y Panguipulli S.A. por M\$2.217.208, b) ingresos correspondientes período marzo 2004-diciembre 2007 derivados de la dictación del Decreto N°207 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción publicado el 15 de enero de 2008 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\$5.258.957. Asimismo, el resultado fuera de explotación fue impactado en el período 2008 por intereses en las reliquidaciones antes mencionadas, incrementándose por este concepto los ingresos financieros en M\$5.170.783 y los gastos financieros en M\$2.634.862.

RENTABILIDAD

INDICES	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	4,17%	2,57%	62,26%
Rentabilidad del activo	2,06%	1,26%	63,49%
Rentabilidad activos operacionales	5,00%	3,42%	46,20%
Ganancia por acción (\$)	34.886,41	21.255,04	64,13%

Los indicadores calculados al 30 de junio de 2008, consideran los ingresos extraordinarios mencionados en el punto B) anterior.

C) ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007	Variación Junio 2008-2007
	M\$	M\$		M\$
Activos circulantes	96.771.082	107.237.571	-9,76%	-10.466.489
Activos fijos	1.042.610.352	1.051.730.795	-0,87%	-9.120.443
Otros activos	551.404.626	522.614.944	5,51%	28.789.682
Total Activos	1.690.786.060	1.681.583.310	0,55%	9.202.750
Pasivos circulantes	86.347.490	36.194.417	138,57%	50.153.073

Pasivos Largo Plazo	768.398.109	817.836.073	-6,04%	-49.437.964
Minoritario	4.493	4.894	-8,19%	-401
Patrimonio	836.035.968	827.547.926	1,03%	8.488.042
Total pasivos y patrimonio	1.690.786.060	1.681.583.310	0,55%	9.202.750

VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007	Variación Junio 2008-2007
BIENES				
	M\$	M\$	%	M\$
Terrenos	17.062.060	16.757.243	1,82%	304.817
Construcción y obras de infraestructura	771.958.582	763.950.530	1,05%	8.008.052
Maquinarias y equipos	318.785.456	302.080.571	5,53%	16.704.885
Otros activos fijos	1.500.123	1.549.647	-3,20%	-49.524
Depreciación acumulada	-66.695.869	-32.607.196	104,54%	-34.088.673
Total	1.042.610.352	1.051.730.795	-0,87%	-9.120.443

Al 30 de junio 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 35,4% menor a su valor económico y/o de mercado.

LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007
INDICES			
Liquidez corriente	1,12	2,96	-62,16%
Razón ácida	0,68	1,50	-54,67%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,02	1,03	-0,97%
% Deuda corto plazo	10,10	4,24	138,36%
% Deuda largo plazo	89,90	95,76	-6,12%
Cobertura de gastos financieros	4,00	3,23	23,87%
INDICES	Al 30 de Junio 2008	Al 30 de Junio 2007	Variación Junio 2008/2007
Liquidez corriente	1,12	2,96	-62,16%
Razón ácida	0,68	1,50	-54,67%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,02	1,03	-0,97%
% Deuda corto plazo	10,10	4,24	138,36%
% Deuda largo plazo	89,90	95,76	-6,12%

Cobertura de gastos financieros	4,00	3,23	23,87%
---------------------------------	------	------	--------

En el período 2008, la disminución de los indicadores de liquidez y el aumento de la proporción de deuda de corto plazo se explica principalmente por la clasificación en el pasivo circulante de las obligaciones relacionadas con las obras de construcción inmediata y la provisión por VIRTs, debido a los plazos de vencimiento de estos compromisos.

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

Transec 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.

El negocio de Transec 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 Transec 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 Fuera de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos. de 1982 (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 y la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005. 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 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) de las instalaciones, la tarificación troncal por 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. Cabe señalar que de acuerdo a este Decreto, el mayor VI asignado a las instalaciones que se rentan según esta nueva tarificación ascendió a US\$110,74 millones. Al 30 de junio de 2008, los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007 han sido completamente reliquidados, estando pendiente sólo el recálculo del período enero-marzo de 2008 que de acuerdo a la reglamentación vigente tiene un plazo máximo de reliquidación en marzo 2009. El decreto que regulará las tarifas de Subtransmisión aún no se publica.

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, aunque el decreto que fija las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación no ha sido aún completamente tramitado, su texto contiene las disposiciones que permiten su aplicación una vez que entre en vigencia.

Concentración de ingresos en un solo cliente

Un 72,2% 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 Pangué 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

Transelec 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 Transelec 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 Transelec 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 Transelec, 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, Transelec 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. Sin embargo, no puede asegurarse que Transelec 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 30 de Junio 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\$489.220 miles (incluye intereses devengados), además de otros pasivos de corto plazo por US\$44.647 miles. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a Transelec Holdings Rentas Limitada por un monto total de US\$29.566 miles (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$73.380 miles (incluye intereses ganados), contratos swap a valor justo por US\$231.357 miles, deudores por venta y otros activos circulantes por US\$1.597 miles, contratos forward por US\$3.000 miles y activos fijos e intangibles a valor justo por US\$193.752 miles y el contrato de leasing por US\$2.073, los que resultan ser mayores al respectivo pasivo en US\$858 miles.

Al 30 de junio de 2007, la Compañía tenía una parte de su deuda denominada en dólares estadounidenses producto de la colocación de bonos en el exterior por un monto de US\$494.963 miles (incluye intereses devengados), además de otros pasivos por US\$46.848 miles. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a la filial Transelec Holdings Rentas Limitada por US\$44.754 miles (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$57.439 miles (incluye intereses ganados), los Deudores por Venta por

US\$3.321 miles, los contratos swap por US\$234.111 miles (incluye intereses devengados), contratos en leasing por US\$2.126 miles, activo fijo por US\$197.050 miles y los contratos forward por US\$17.400 miles. Con lo anterior se deduce que los activos denominados en dólares estadounidenses resultan ser mayores que el respectivo pasivo en US\$ 14.390 miles.

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 93,85% de los contratos y la tasa de cambio del dólar observado vigente para el último día del mes para el 4,92%. 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
Promedio del Período	466,87	470,23	522,47	521,95

Las fórmulas de indexación de aplicación semestral incorporadas en los contratos de peajes 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 período 2008 el efecto indexación aumentó en promedio el valor de los peajes en 7,61% comparado con el período 2007.

Riesgo de tasas de interés

La sociedad presenta deudas que 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. Asimismo, la Sociedad mantiene una cuenta corriente mercantil con empresas relacionadas, que se encuentra denominada en pesos, UF y dólares estadounidenses, y que también contempla una tasa de interés fija. De esta manera, se estima que la Sociedad no presenta un riesgo que pudiera afectar sus resultados debido a un cambio en las tasas de interés del mercado.

G) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERIODO

En el período 1 de enero al 30 de junio de 2008, se generó un flujo neto positivo de efectivo de M\$23.606.744, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo de M\$55.041.920, a las actividades de financiamiento la suma negativa de M\$640.117, y por actividades de inversión la cantidad negativa de M\$30.795.059. En el período 1 de enero al 30 de junio de 2007, el flujo de efectivo fue negativo por un monto de M\$15.023.050, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo por M\$25.866.544, a las actividades de financiamiento un monto negativo de M\$24.145.998 y a las actividades de inversión un monto negativo de M\$16.743.596.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento durante el período 1 de enero al 30 de junio de 2008 fue negativo por M\$640.117, producto del pago de obligaciones con el público. En el período 2007 el flujo por actividades de financiamiento alcanzó un monto negativo de M\$ 24.145.998 producto principalmente del pago de la amortización del total del capital de los bonos en UF serie A, en el marzo de 2007 por M\$122.038.678, 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\$119.490.600. Además en el período se pagaron dividendos por M\$21.597.920.

En el presente período las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de efectivo por un monto de M\$30.795.059, producto principalmente de otros desembolsos de inversión por ajuste de precios con HydroQuebec por un monto de M\$71.953.113 y la incorporación de activo fijo por M\$14.302.340, el que se ve afectado positivamente por un flujo neto con entidades relacionadas por \$56.741.564. En el período 2007, el flujo por actividades de inversión fue negativo por un monto de M\$16.743.596 producto principalmente de un flujo neto negativo de otros préstamos a empresas relacionadas por M\$12.651.598 y la incorporación de activo fijo por M\$4.666.972.

En el presente período el efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente fue negativo de M\$1.723.820. En el período 2007 el efecto fue negativo por M\$2.044.175.

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 30 de Junio de 2008 ascendió a M\$58.928.354 considerando un saldo inicial de M\$33.597.790. En el período 2007 el saldo final de efectivo equivalente ascendió a M\$54.202.554 considerando un saldo inicial de M\$71.269.779.

HECHOS RELEVANTES

Durante el período 1 de enero al 30 de junio 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 HQPuno 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
- HQPuno 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 informo 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 \$8,894,151.513 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.
- 5) Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el

HECHOS RELEVANTES

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 informo 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 informo 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.

Transelec Norte S.A. (filial)

Durante el período 01 de enero al 31 de marzo de 2008, y de acuerdo con la Norma de caracter 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 informo 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 informo 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

HECHOS RELEVANTES

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.

33 - DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

	30/06/2008	30/06/2007
Bancos	M\$	M\$
Banco Créditos e Inversiones	-	2.072.728
Banco Santander Santiago	3.296.430	4.252.536
Banco de Chile	9.862.390	2.753.216
Deutsche Bank	-	2.835.930
BNS Toronto T-Bills	-	27.092.613
Scotiabank	-	547.056
Total	13.158.820	39.554.079

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 **Trimestral**, referido al **30 de Junio 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	
BRUNO GUILMETTE	DIRECTOR	0-E	
FELIPE LAMARCA CLARO	DIRECTOR	4779125-1	
BLAS TOMIC ERRÁZURIZ	DIRECTOR	5390891-8	
JUAN ANDRÉS FONTAINE TALAVERA	DIRECTOR	6068568-1	
SCOTT LAWRENCE	DIRECTOR	0-E	
DEREK PANNELL	DIRECTOR SUPLENTE	0-E	
ALEJANDRO JADRESIC MARINOVIC	DIRECTOR	7746199-K	

Fecha: 11 de Agosto de 2008

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 **Trimestral**, referido al **30 de Junio 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 HAJN	GERENTE GENERAL	6554568-3	

Fecha: 11 de Agosto de 2008