



» MEMORIA ANUAL  
2008

**transelec**<sup>®</sup>  
Uniendo a Chile con Energía

» MEMORIA Y BALANCE ANUAL 2008





## » ANTECEDENTES

### » IDENTIDAD

Nombre:	Transec S.A.
Inscripción en el Registro de Valores:	Número 974
Domicilio Legal:	Santiago, sin perjuicio de las agencias, sucursales u oficinas que pueda establecer en otros lugares del país o en el extranjero.
RUT:	76.555.400-4
Dirección:	Avenida Apoquindo Nº 3721, Piso 6, Las Condes
Teléfono:	(56-2) 467 7000
Fax:	(56-2) 650 8517
E-mail:	transec@transec.cl
Página Web:	www.transec.cl

### » PROPIEDAD

El capital de Transec se encuentra dividido en 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Transec Holding Rentas Limitada posee 999.900 acciones, mientras que Rentas Eléctricas I Limitada tiene 100 acciones.

En junio de 2006, el Consorcio BAM -Brookfield Asset Management (BAM), Canada Pension Plan Investment Board (CPP), British Columbia Investment Management Corp. (bcIMC) y Public Sector Pension Investment Board (PSP)- adquirió el 100% de las acciones de Transec a Hydro-Québec y al IFC.

El 16 de noviembre de 2007, BAM vendió un 10,7% de su participación a Brookfield Infrastructure Partnership (BIP Bermuda Holdings III Ltd.), pasando también esta última a ser parte del Consorcio BAM controlador de Transec. Este Consorcio aporta a Transec un grupo de inversionistas único, con un horizonte de inversión a largo plazo, una sólida situación financiera y un declarado compromiso con el crecimiento de la compañía.



## » LA EMPRESA

Transec es la empresa de transmisión de energía eléctrica más grande e importante de Chile y aquella con mayor cobertura nacional. Su responsabilidad se centra en que los chilenos y el sector productivo dispongan de un suministro de electricidad con la seguridad y calidad que requieren. Las líneas de transmisión de la compañía transportan la electricidad desde los centros de producción hacia las ciudades donde habita el 99% de la población y los grandes usuarios industriales y mineros.

Si bien Transec fue creada en marzo de 1993, la compañía y su personal son depositarios de más de seis décadas de trayectoria, conocimiento y experiencia en el desarrollo de la transmisión de energía eléctrica del país.

La misión de Transec es “liderar en el desarrollo del sistema eléctrico nacional, expandiendo en forma sustentable y eficiente el sistema de transmisión y mejorando, rentable y continuamente, la seguridad y disponibilidad de energía eléctrica a lo largo de todo el país”.

En este contexto, Transec es una empresa que a lo largo de su historia ha contribuido al diseño del sistema de transmisión con una visión de futuro que permite potenciar el uso de la infraestructura de transmisión de electricidad para satisfacer la demanda eléctrica, sin incurrir en mayores costos ambientales o financieros. Para ello, Transec continuamente investiga e incorpora nuevas tecnologías en sus diseños de soluciones de transmisión. En 1996, por ejemplo, construyó una nueva línea de 220 kV entre Charrúa y Ancoa cuyo diseño permitía transformarla en un simple circuito de 500 kV. Pasaron 8 años y esa línea se transformó a 500 kV para permitir la entrada en servicio de la central Ralco.

Asimismo, Transec aboga por el desarrollo de un sistema integrado en el Sistema Interconectado del Norte Grande, SING, que respondiendo a una adecuada planificación, permita una expansión del sistema de transmisión que conlleve como ventajas: menores costos de inversión, disminución del impacto ambiental al evitar el crecimiento inorgánico de las líneas de transmisión y menores plazos de construcción. Lo anterior significará un crecimiento armónico del sistema permitiendo su adecuada operación y mejorando en forma importante la seguridad y calidad de servicio.

El sistema de transmisión de Transec -que se extiende a lo largo de 2.900 kilómetros entre la ciudad de Arica, Región de Arica y Parinacota, y la Isla de Chiloé, Región de Los Lagos- incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica troncal de los dos mayores sistemas interconectados de Chile, el Sistema Interconectado Central (SIC) y el SING.

La empresa dispone de seis gerencias de zona (Zona Norte Grande, Zona Norte Chico, Zona Central, Zona Centro Sur, Zona Biobío y Zona Sur) que tienen como labor resguardar el adecuado funcionamiento de las líneas y las 49 subestaciones de transmisión que le pertenecen a lo largo del país. Estas últimas tienen como funciones principales encauzar y controlar el flujo de energía eléctrica y transformar a tensiones intermedias la electricidad transportada en altas tensiones para su distribución en las ciudades y centros de consumo. La capacidad total de transformación de Transec alcanza los 10.486 MVA.

La empresa es propietaria de todas las líneas de alta tensión de 500 kV y de la mayor parte de las líneas en voltajes hasta 110 kV. El sistema de transmisión de Transec tiene un total de 8.204 kilómetros de líneas de transmisión de simple y doble circuito. En el SIC posee el 98% del total de las líneas de transmisión pertenecientes al sistema troncal, en tanto, en el SING es propietaria del 100%.

## » CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



### » SEÑORES ACCIONISTAS:

En nombre del Directorio de Transelec S.A., con mucho agrado, presentamos la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2008.

Desde la adquisición de Transelec, en junio de 2006, los accionistas han impulsado, a través de la nueva administración, una estrategia comercial orientada hacia el crecimiento por la vía de consolidar su liderazgo en el sistema troncal, expandir selectivamente sus redes de subtransmisión e incursionar con fuerza en el mercado de los sistemas adicionales.

El compromiso de los accionistas con el crecimiento de Transelec ha sido alentado por la estabilidad del entorno legislativo. La Ley 19.940 -conocida como Ley Corta I- ha fortalecido el ambiente de certeza jurídica tan necesario para el desarrollo del negocio de transmisión de energía eléctrica, que requiere de un escenario y horizonte estables, dada la magnitud de los capitales comprometidos.

Al amparo de esta estabilidad en las reglas del juego es que Transelec ha manifestado su disposición a invertir en el desarrollo del sistema. Durante 2008, este compromiso se reflejó en una serie de iniciativas orientadas a abordar con éxito el desafío de crecer. En el sistema troncal fueron puestas en servicio tres relevantes obras, entre las cuales, se destaca el nuevo patio de 500 kV de la subestación Polpaico a la cual llegan dos líneas de 500 kV desde las subestaciones Ancoa y Alto Jahuel. En este mismo segmento, Transelec inició además la construcción de otros cuatro proyectos, uno de los cuales fue la línea de doble circuito en 220 kV Polpaico-Nogales que fue ganada en licitación internacional. Asimismo, se inició la licitación de otras obras de ampliación.

En el mercado de la subtransmisión, la Compañía comprometió cinco proyectos. En lo que respecta al negocio de los sistemas adicionales, se inició la construcción de las soluciones de transmisión para el proyecto Hipógeno de la Compañía Minera Carmen de Andacollo, en la Región de Coquimbo, y para la conexión de la nueva central Bocamina II de Endesa Chile, en la Región

del Biobío. Se estableció además un acuerdo comercial que compromete la conexión de la Central Termoeléctrica Santa Lidia de AES Gener, cuya primera etapa entró en servicio el 15 de noviembre y se firmó el contrato para el desarrollo de la segunda etapa del Proyecto Parque Eólico Canela, perteneciente a Endesa Eco.

Dando cumplimiento a lo establecido por la Ley 19.940, en abril de 2008, las Direcciones de Peajes del CDEC-SIC y del CDEC-SING emitieron los respectivos informes de peajes de transmisión troncal de 2008, calculados aplicando las nuevas condiciones establecidas en el decreto de transmisión troncal. Un mes después, estas mismas entidades emitieron el informe de reliquidación de peajes para el periodo marzo 2004 – diciembre 2006.

Los resultados financieros de Transelec, que incluyen a su filial Transelec Norte, mostraron un positivo resultado durante 2008, con una utilidad neta de \$56.589 millones. El resultado de explotación fue de \$117.266 millones, el resultado fuera de explotación ascendió a \$47.116 millones, mientras que los ingresos totales registrados en este periodo, incluyendo las reliquidaciones según los informes de peajes indicados en el párrafo anterior sumaron \$183.832 millones.

El compromiso de la Compañía con el mejoramiento continuo de la confiabilidad del sistema, se vio plasmado en que sólo se registraron 17 desconexiones de instalaciones en 2008 en el SIC por causa propia de Transelec, representando 2,56 minutos-sistema en el índice TEI, disminuyendo en 46,56% la marca lograda en el ejercicio anterior. También en el plano de seguridad y salud ocupacional, éste fue un año sobresaliente al registrar niveles de accidentabilidad y de severidad que se comparan favorablemente con los que muestran otras actividades en el país como son las industrias forestal, minera o de la construcción.

En materia de gestión financiera cabe destacar dos importantes hitos. Primero, la suscripción de una línea de crédito sindicada por UF3,21 millones

(equivalentes a USD130 millones a la fecha de la firma del acuerdo). Esta línea de crédito facilitará el plan de inversiones por más de dos años. Otro importante resguardo financiero que se tomó fue un amplio programa de cobertura de tipo de cambio que nos permite mitigar la variabilidad en la utilidad de nuestros accionistas.

El año 2008 fue un periodo muy dinámico en todos los ámbitos de la Compañía, dando cuenta de la transformación que ésta ha experimentado en los dos últimos años. Y precisamente para reflejar de mejor manera lo que hoy es Transelec y desarrollar una relación de mayor cercanía con nuestros principales grupos de interés, hacia fines de año lanzamos una nueva imagen corporativa. Agradecemos la buena acogida brindada por los destinatarios que inspiraron esta renovación.

El Directorio quiere dar las gracias al señor Mario Marcel, por el excelente aporte entregado como director hasta enero de 2008, antes de incorporarse al BID como gerente del sector de Capacidad Institucional y Finanzas. Como contraparte, el Directorio reitera la bienvenida al señor Alejandro Jadresic, destacado profesional del sector eléctrico, quien se integró a la mesa en julio de 2008.

Asimismo, los miembros del Directorio, queremos agradecer especialmente a todos los trabajadores de Transelec por su compromiso con el desarrollo de la Compañía. Sin ellos, Chile no tendría un servicio de transmisión de electricidad con el alto nivel de confiabilidad que hoy detenta el país, aspecto esencial para el bienestar de los chilenos y el desarrollo de la economía nacional.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jeffrey M. Blidner".

» JEFFREY M. BLIDNER

Presidente del Directorio

## » NUESTRA HISTORIA

### » TRANSELEC: UNIENDO A CHILE CON ENERGÍA

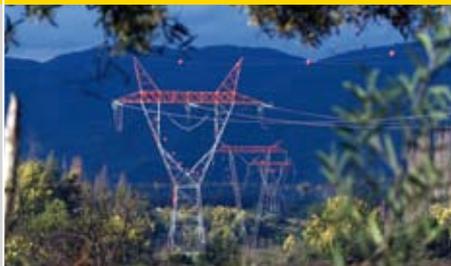
'90



#### » 1993

En marzo, con la transformación de la entonces División de Transmisión de Endesa en la nueva filial Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica S.A., nació Transelec S.A. con el fin de separar los eslabones clave del servicio eléctrico. Esta última empresa asumió el manejo del desarrollo, operación y mantenimiento de las instalaciones de transmisión, hasta ese momento de Endesa, en el Sistema Interconectado Central (SIC) para prestar servicios de transmisión a las diferentes generadoras usuarias del SIC.

El nacimiento de Transelec coincidió con la inauguración del cruce aéreo del canal Chacao que tiene 2 torres de 179 metros de altura -equivalentes a un edificio de 60 pisos- que soportan los conductores en un vano de 2.680 metros.



#### » 1996

Un paso visionario ocurrió en 1996 cuando Transelec construyó una nueva línea de 220 kV entre Charrúa y Ancoa para permitir evacuar la energía producida por la central Pangue (460 MW) y cuyo diseño permitía transformarla en un simple circuito de 500 kV. Lo anterior ocurrió en 2003 con la entrada de la central Ralco.



#### » 2000

Se perfeccionó la segregación de las actividades de generación y transporte en Endesa al vender el 100% de Transelec a la compañía canadiense Hydro-Québec, responsable de la generación, transmisión y distribución de electricidad en la provincia de Québec.

#### » 2003

Se materializó el ingreso de Transelec al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) con la compra de 924 kilómetros de líneas y 4 subestaciones de 220 kV a Celta y Gas Atacama, comenzando la primera expansión de la compañía vía adquisiciones.



#### » 2004

Se inauguró el mayor desarrollo de transmisión eléctrica hasta ese momento, la denominada ampliación del sistema de 500 kV entre Charrúa y Alto Jahuel con el propósito de dar cabida a la generación de la central hidroeléctrica Ralco (690 MW). Como parte de ese proyecto, se introduce en el país la tecnología “compensación serie” en 500 kV para las líneas Charrúa-Ancoa y Ancoa-Alto Jahuel.



#### » 2006

En enero, comienza a materializarse la denominada “vía rápida” de las obras de construcción inmediata fijadas por el regulador a través de la Ley Corta I, inaugurándose la primera de ellas, el seccionamiento de las líneas 154 kV Itahue-Alto Jahuel en Punta de Cortés.

En junio, el consorcio canadiense liderado por Brookfield Asset Management adquirió el 100% de Transelec e impulsó, a través de la nueva administración, una estrategia comercial orientada hacia el crecimiento vía la participación en el desarrollo de soluciones de transmisión para terceros y de adquisiciones, además de las ampliaciones y obras nuevas propias del negocio troncal y de la subtransmisión.

#### » 2007

En marzo, se puso en servicio otra de las obras de construcción inmediata definidas en el primer estudio de transmisión troncal, la subestación Cautín, necesaria para el abastecimiento de toda la zona desde Temuco al sur y donde se conectará la nueva línea de 220 kV Charrúa-Cautín.



#### » 2008

Se puso en servicio la mayor de las obras de ampliación definidas en el primer estudio de transmisión troncal, la energización en 500 kV de la línea Alto Jahuel-Polpaico -con su nueva subestación Polpaico en 500 kV- que antes operaba en 220 kV y cuyo propósito es mejorar la confiabilidad del suministro eléctrico para la Región Metropolitana.

## » GOBIERNO CORPORATIVO

### » ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

#### DIRECTORIO

El Directorio da las pautas generales para la conducción de la empresa, como fijar sus objetivos anuales de mediano y largo plazo, el Plan de Negocios y el Plan Estratégico, teniendo como base la visión y misión de la compañía. El Directorio asigna prioridad a los temas estratégicos de más alto impacto y de mayor creación de valor para el accionista.

De acuerdo con los estatutos sociales, el Directorio está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Por cada director titular existe un director suplente. El Presidente es designado por los directores elegidos por la Junta de Accionistas. El tamaño del Directorio permite agilidad en la toma de decisiones, participación y compromiso de los directores y representatividad de todos los accionistas. De acuerdo con los estatutos de Transelec, el quórum necesario para aprobar y adoptar cualquier resolución es el voto favorable de más del 50% de los directores asistentes, siempre que al menos la mayoría de los directores que votan favorablemente la resolución se encuentren físicamente presentes en Chile durante la sesión. A su vez, se establece que las sesiones de Directorio se efectúen con la presencia física de los directores en Chile, o bien por conferencia telefónica, video conferencia u otros medios autorizados por la

Superintendencia de Valores y Seguros, a menos que el Presidente, a solicitud de dos directores, hubiere requerido una sesión de carácter presencial.

Cabe destacar que se agregó a los estatutos sociales un nuevo párrafo que establece que en caso que una situación de insolvencia afectare a la Sociedad, será requisito para adoptar cualquier acuerdo con los acreedores, en los casos en que ello no es obligatorio de acuerdo con las leyes, la concurrencia del voto favorable de al menos un miembro titular del Directorio o de su respectivo suplente, que cumpla con el requisito de ser una persona natural no relacionada con la sociedad, esto es, independiente. Con lo anterior se logra un mayor nivel de transparencia, a la vez que se otorga a los inversionistas un alto nivel de seguridad.

El Directorio de Transelec está integrado por miembros de excelencia. Cada uno de ellos es experto en variadas materias económicas, financieras y de negocios, y cumplen su rol a cabalidad, participando activamente en las reuniones y logrando que los temas que están llamados a decidir sean estudiados en profundidad. La calidad, cantidad y anticipación que caracteriza a la información que los directores reciben para preparar sus reuniones se refleja en el profundo análisis previo a la toma de decisiones.

Según el Repertorio de Poderes de Decisión aprobado por el Directorio, le corresponde a éste el conocimiento de las materias relativas al Gobierno



» PRESIDENTE

**JEFFREY BLIDNER**

Abogado  
Canadiense



» DIRECTOR

**BRUNO GUILMETTE**

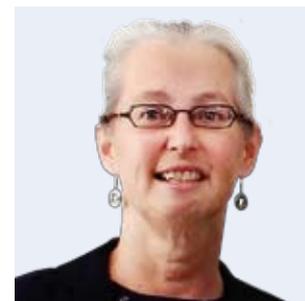
Contador  
MBA, McGill University  
Canadiense



» DIRECTOR

**SCOTT LAWRENCE**

Economista  
MBA, Harvard Business School  
Canadiense



» DIRECTOR

**BRENDA EATON**

Economista  
Master en Economía,  
University of Victoria  
Canadiense

Corporativo así como la designación, evaluación, fijación de remuneraciones y remoción del primer nivel jerárquico de la empresa. Lo anterior es sin perjuicio de otras funciones que dicho Repertorio le asigna y de las que señalan las leyes. Asimismo, el Directorio revisa y analiza la situación de Transelec Norte, así como todos los informes relacionados con esta filial.

En conformidad con la Ley y los estatutos, el Directorio debe reunirse a lo menos una vez al mes. Durante el ejercicio 2008, la sociedad Transelec S.A. sostuvo 12 reuniones ordinarias y 3 reuniones extraordinarias de Directorio.

El Directorio de Transelec se compone de nueve miembros titulares, canadienses y chilenos, y sus respectivos suplentes, quienes permanecen en sus cargos por un lapso de 2 años, pudiendo ser reelegidos. Los directores pueden o no ser accionistas de la empresa.

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 Irrazabal Covarrubias fueron elegidos como directores suplentes de los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, señora Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías y Alejandro Jadresic Marinovic, respectivamente.

#### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 24 de abril de 2008, se estableció una remuneración a los señores directores, la que es equivalente a la suma de USD70.000 anuales, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Jeffrey Blidner, Scott Lawrence, Bruno Guilmette y la directora señora Brenda Eaton renunciaron a sus dietas correspondientes al ejercicio del año 2008. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

Blas Tomic	\$37.651.600
Juan Andrés Fontaine	\$36.885.608
Felipe Lamarca	\$37.651.600
José Ramón Valente	\$37.651.600
Alejandro Jadresic	\$20.785.800

En cuanto a la filial de Transelec S.A., Transelec Norte S.A., conforme a lo previsto en el Artículo 8° de sus Estatutos Sociales, los directores no son remunerados por sus funciones.



» DIRECTOR

**FELIPE LAMARCA CLARO**  
Ingeniero Comercial  
Rut 4.779.125-1



» DIRECTOR

**JUAN ANDRÉS FONTAINE  
TALAVERA**  
Ingeniero Comercial  
Master en Economía,  
University of Chicago  
Rut 6.068.568-1



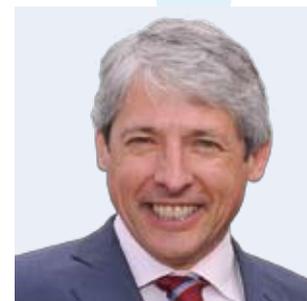
» DIRECTOR

**BLAS TOMIC ERRÁZURIZ**  
Ingeniero Civil Industrial  
Ph. D. Desarrollo Económico,  
Sussex University  
Rut 5.390.891-8



» DIRECTOR

**JOSÉ RAMÓN VALENTE VÍAS**  
Ingeniero Comercial  
MBA, University of Chicago  
Rut 8.533.255-4



» DIRECTOR

**ALEJANDRO JADRESIC MARINOVIC**  
Ingeniero Civil Industrial  
PH.D. en Economía,  
Universidad de Harvard  
Rut 7.746.199-K

» SECRETARIO DEL DIRECTORIO

**FERNANDO ABARA ELÍAS**

#### **GASTOS DEL DIRECTORIO**

Durante el ejercicio no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

#### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros estados financieros de la compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reeligidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. Durante el año 2008, el Comité sostuvo 6 reuniones.

Al 31 de diciembre, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, José Ramón Valente Vías, los Directores Scott Lawrence, Brenda Eaton y Juan Andrés Fontaine Talavera y el Secretario, Fernando Abara Elías.

Los miembros del Comité tienen derecho a percibir la remuneración correspondiente de acuerdo a lo determinado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

En la Primera Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 24 de abril de 2008, se estableció como remuneración a los miembros del Comité, la suma de USD10.000 anuales, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante el ejercicio 2008 fueron las siguientes:

Juan Andrés Fontaine	\$5.303.750
José Ramón Valente	\$8.442.750

#### **» PRÁCTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA**

##### **CÓDIGO DE ÉTICA PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS**

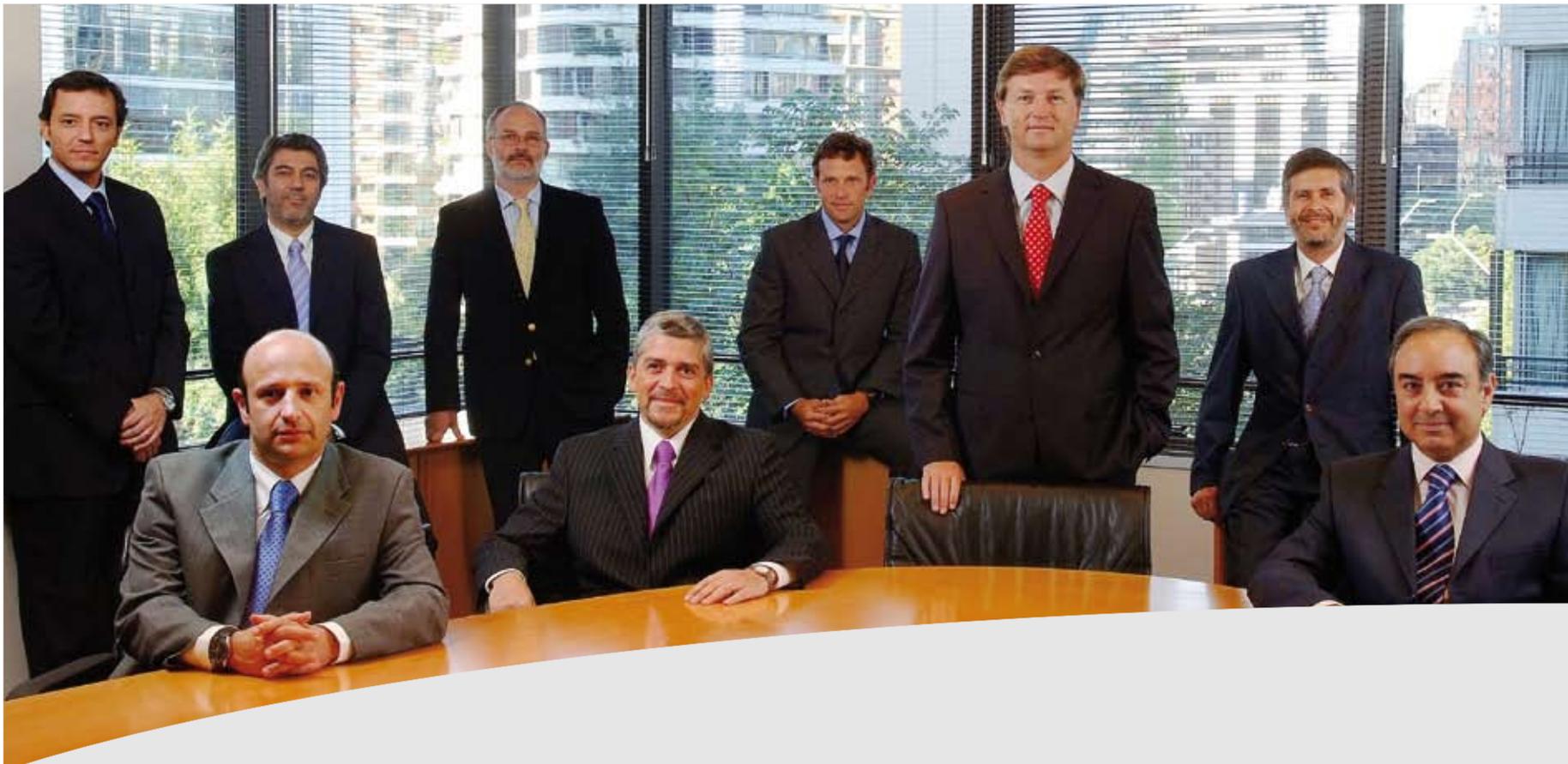
Con el objeto que la sociedad mantenga los mejores estándares de ética y dirección corporativa, el Directorio aprobó un Código de Ética para Directores y Ejecutivos que contiene estrictas normas sobre conflictos de intereses y comportamiento ético en el desempeño de sus funciones, sin perjuicio del cumplimiento de la normativa legal aplicable.

##### **CÓDIGO DE CONDUCTA PARA EL PERSONAL DE TRANSELEC S.A. Y SUS FILIALES**

Asimismo, se encuentra debidamente distribuido, en conocimiento de todos los trabajadores y en plena aplicación un Código de Conducta para el Personal de Transelec S.A. y sus filiales, el cual, entre otros aspectos destacables, contiene un Procedimiento Informativo para el caso de que cualquier trabajador tenga algún reclamo relativo a la contabilidad, los controles contables internos o asuntos de auditoría, o bien una inquietud respecto de algún aspecto de estos que pudiera ser cuestionable. El reclamo debe ser enviado, si se quiere de manera anónima, al secretario del Comité de Auditoría o al gerente general de Transelec, debiendo resolver sobre las medidas a adoptar el presidente del Comité de Auditoría.

##### **MANUAL DE MANEJO DE INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO**

Aprobado por el Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de mayo de 2008, este Manual fue elaborado con el objeto de asegurar el cumplimiento de los preceptos contenidos en la Ley de Mercado de Valores, Ley de Sociedades Anónimas y en las Normas de Carácter General N° 210 y N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), y fue debidamente difundido al personal de la Sociedad, y publicado en su página web ([www.transelec.cl](http://www.transelec.cl)), encontrándose también disponible en sus oficinas principales. En el Manual se fijan las políticas y normas internas de la Sociedad, referidas al tipo de información que será puesta a disposición de los inversionistas, de los potenciales inversionistas y del público en general, así como también a los sistemas implementados para garantizar que dicha información sea comunicada en forma oportuna, todo ello con el objeto de mantener la transparencia de las transacciones efectuadas por personas que ejercen cargos directivos en la Sociedad, o por aquel personal de la Sociedad que pudiera tener acceso a información de carácter reservada o confidencial, evitando la realización de operaciones basadas en el uso de esta información, y otorgando así el nivel de confianza y seguridad requerido por los inversionistas.



## » EQUIPO DE GESTIÓN

El grupo de gestión de Transelec está integrado, al 31 de diciembre, por ejecutivos de excelencia en cada una de sus áreas y de renombradas trayectorias dentro del sector energía:

### **ANDRÉS KUHLMANN JAHN**

Gerente General  
Ingeniero Civil Industrial  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Rut 6.554.568-3

### **EDUARDO ANDRADE HOURS**

Vicepresidente de Operaciones  
Ingeniero Civil Electricista  
Universidad de Chile  
MBA, Universidad Adolfo Ibáñez  
Rut 7.015.734-9

### **MARCELO DE PETRIS ZANETTA**

Vicepresidente de Finanzas  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Rut 7.544.038-3

### **RODRIGO ACKERMANN MARÍN**

Vicepresidente Comercial y Desarrollo  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Rut 6.378.560-1

### **SERGI JORDANA DE BUEN**

Vicepresidente de Ingeniería y Construcción  
Ingeniero Civil Electricista  
Universidad de Chile  
Rut 6.865.973-6

### **ALEXANDROS SEMERTZAKIS PANDOLFI**

Vicepresidente del Proyecto Aysén-SIC  
Ingeniero Civil  
Universidad de Santiago  
Postgrado en Administración, Universidad Adolfo Ibáñez  
Rut 7.053358-8

### **CLAUDIO ARAVENA VALLEJO**

Vicepresidente de Recursos Humanos  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Postítulo Administración y Dirección de Recursos Humanos, Pontificia Universidad Católica  
Rut 9.580.875-1

### **FERNANDO ABARA ELÍAS**

Vicepresidente de Asuntos Jurídicos  
Abogado  
Universidad Católica de Valparaíso  
MBA, Universidad Gabriela Mistral  
Rut 8.003.772-4

### **CLAUDIO VERA ACUÑA**

Gerente de Asuntos Corporativos  
Periodista  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
Rut 10.963.893-5

## » LAS PERSONAS

### » RECURSOS HUMANOS

Uno de los pilares fundamentales sobre los cuales se basa el plan estratégico de Transelec son las personas. La complejidad y altos estándares de calidad en los que se trabaja sumado a los desafíos que la compañía tiene por delante, conducen a que Transelec busque reclutar y mantener a los mejores profesionales del mercado.

Bajo este contexto, Transelec tiene políticas de beneficios y compensaciones que le permiten ser competitiva en cuanto a la captación y retención de talentos.

La compañía también ha implementado programas de capacitación que permiten mantener los altos estándares de calidad profesional existentes.

Durante 2008, se ha puesto especial énfasis en generar espacios que mejoren la calidad de vida de sus trabajadores, con programas de extensión, cultura y recreación de manera de apoyar su desarrollo integral, con la convicción del aporte directo que esto genera en la productividad.

### » CONSTITUCION DE NUESTRA DOTACIÓN E HITOS IMPORTANTES

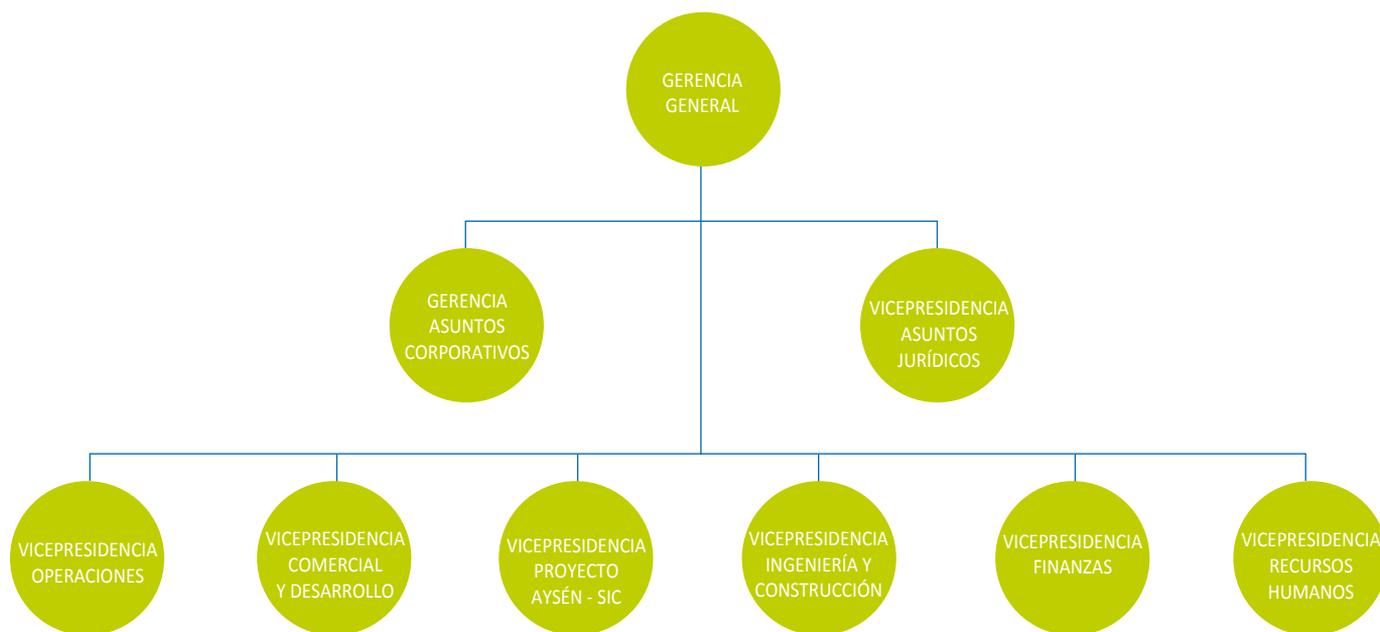
La dotación de personal al 31 de diciembre de 2008 alcanzó 408 trabajadores. Sobre un 95% de ellos posee especialización técnica o profesional. Lo anterior indica que los trabajadores son una pieza fundamental para que la empresa mantenga el nivel altamente técnico requerido para entregar la calidad de servicio que la sociedad requiere.

Es así como, el 82,2% de los trabajadores se desempeñó en las áreas de operaciones e ingeniería y construcción.

En 2008 se impulsaron iniciativas en algunas estructuras de compensaciones que alinearon los objetivos de la compañía con los objetivos personales y que permitieron el desarrollo tanto profesional como personal de sus trabajadores.

Asimismo, en mayo de 2008 finalizó el proyecto de cultura de la compañía con el lanzamiento del Modelo Cultural de Transelec. El resultado de este proyecto fue rescatar los valores existentes en la compañía con el objeto de difundirlos y potenciarlos. De esta manera, Transelec cimienta sus modelos de trabajo y desarrollo en los valores de Excelencia, Compromiso, Respeto e Integridad ya que son los pilares de la forma de actuar y ver los negocios de la compañía.

### » ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



## » RELACIONES LABORALES

Durante el año 2008, se llevó a cabo el proceso de negociación colectiva con SINATRAN, que es uno de los dos sindicatos que posee la compañía, y que representa el 15,61% del total de trabajadores, por un periodo de 4 años.

También durante 2008, se realizó una encuesta de clima laboral que arrojó un incremento de 20 puntos con respecto a la anterior realizada en 2006. Esto demuestra que los planes y el desarrollo proyectado para las personas tuvieron una buena respuesta por parte de los trabajadores.

## » GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO

La cantidad de horas de capacitación obtenida en 2008 fue de 22.225 horas, lo que representa el 2,71% del total de horas trabajadas en el periodo. Con todo, el 94,36% de los trabajadores de Transelec participaron en programas de capacitación relacionados con las áreas de operación, apoyo a la gestión, postítulos y postgrados, idiomas e informática, entre otros.

Durante 2008, se fijó como una iniciativa estratégica la Gestión del Conocimiento. A partir de esta definición, se nombró un grupo de trabajo multidisciplinario que elaboró en conjunto, entre otros, el desarrollo de foros y charlas técnicas utilizando el sistema de videoconferencia que permitió acercar el conocimiento a los trabajadores en regiones, con un significativo ganancial en productividad y costos.

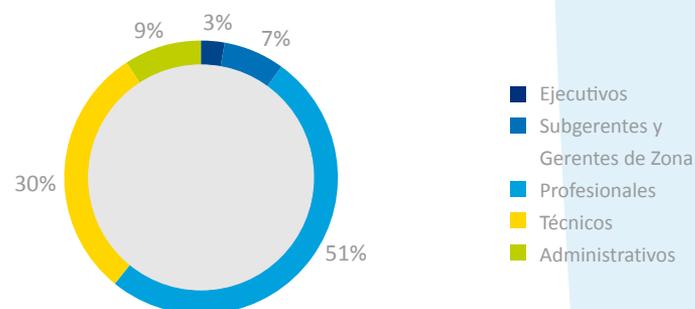
## » REMUNERACIONES DE LOS VICEPRESIDENTES Y GERENTES

Transelec pagó a los vicepresidentes y gerentes, durante el ejercicio 2008, una remuneración que ascendió a \$1.956.613.547. Este valor incluye las remuneraciones de los vicepresidentes y gerentes en ejercicio al 31 de diciembre de 2008 y de los vicepresidentes y gerentes retirados durante ese año.

## » PLANES DE INCENTIVO

En Transelec existe un plan anual de incentivos para sus ejecutivos por el cumplimiento de objetivos y nivel de aporte personal al resultado de la empresa. Éste considera una definición de rangos dependiendo del nivel jerárquico de los ejecutivos. Los bonos que se pagan a los ejecutivos, subordinados al resultado de la empresa, consideran una cantidad de las remuneraciones brutas mensuales.

## » DISTRIBUCIÓN POR NIVEL DE CARGO



## » EL NEGOCIO

### » ESCENARIO REGULATORIO

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile define los sistemas de transmisión; clasifica las instalaciones de transmisión en tres categorías (Sistemas de Transmisión Troncal, Sistemas de Subtransmisión y Sistemas Adicionales) y; establece un esquema de acceso abierto para los dos primeros sistemas y para las líneas adicionales que hagan uso de servidumbres y las que usen bienes nacionales de uso público en su trazado, con lo cual las respectivas instalaciones pueden ser utilizadas por terceros bajo condiciones técnicas y económicas no discriminatorias. Además, fija los criterios y procedimientos mediante los cuales se determinará la retribución que el propietario de las instalaciones de transmisión tiene derecho a percibir.

Las instalaciones troncales están definidas como el conjunto de líneas y subestaciones económicamente eficientes y necesarias para posibilitar el

abastecimiento de la totalidad de la demanda bajo distintos escenarios de disponibilidad de generación.

Los sistemas de subtransmisión están constituidos por instalaciones interconectadas al sistema eléctrico dispuestas para el abastecimiento exclusivo de grupos de consumidores finales libres o regulados, ubicados en zonas de concesión de empresas distribuidoras.

En tanto, los sistemas adicionales están compuestos por líneas y equipos de transmisión destinados principalmente al suministro de energía eléctrica a clientes no regulados o a evacuar la producción de una central o un grupo reducido de centrales generadoras.



## » TRANSMISIÓN TRONCAL

Los ingresos de Transelec en este segmento del negocio están constituidos por el “valor anual de la transmisión por tramo” (VATT), que se calcula sobre la base de la “anualidad del valor de la inversión” (AVI), más los “costos de operación, mantenimiento y administración” (COMA) para cada uno de los tramos que conforman el sistema troncal existente. El VATT es determinado cada cuatro años por un consultor que realiza un estudio denominado Estudio de Transmisión Troncal (ETT). Durante el periodo de cuatro años comprendido entre dos ETT consecutivos, tanto el AVI como el COMA de cada tramo son indexados por fórmulas que tienen como objetivo mantener el valor real del AVI y del COMA durante dicho lapso. Tanto las fórmulas de indexación como la periodicidad de su aplicación son determinadas en el ETT.

Además, en dicho ETT el consultor establece planes de expansión del sistema troncal, junto con valores referenciales de inversión. Estos planes de expansión contienen inversiones que deben ser clasificadas como obras nuevas o bien como ampliaciones.

Las ampliaciones de instalaciones existentes deben ser ejecutadas por el dueño de la instalación quien debe licitar la construcción de las obras. En el caso de obras nuevas, los derechos de explotación y ejecución son licitados por el respectivo Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) mediante un proceso de licitación internacional y adjudicada al proponente que presente el menor VATT para el proyecto licitado.

Anualmente, el CDEC analiza la consistencia del plan de expansión y de las instalaciones del sistema troncal contenido en el ETT, con los desarrollos efectivos en el sistema en materia de generación, transmisión y evolución de la demanda. Posteriormente, la Comisión Nacional de Energía determina el plan de expansión para los 12 meses siguientes.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO

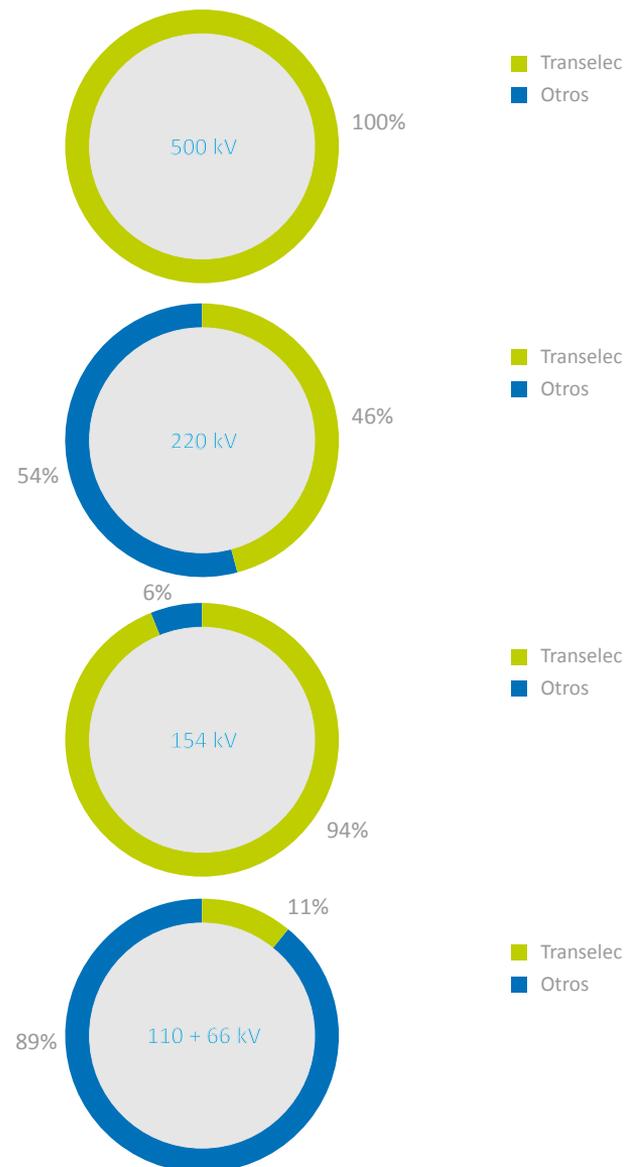
Transelec es dueña del 100% de las líneas de 500 kV, tiene una participación de 46% como propietario de líneas de 220 kV, en tanto, posee una cuota de mercado de 94% en líneas de 154 kV y 11% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

### PROYECTOS EN EL SISTEMA TRONCAL

Durante el año 2008, Transelec concluyó la construcción de tres proyectos en el sistema troncal, totalizando una inversión anual en dichos proyectos de USD35,6 millones.

Así, el 20 de abril se puso en servicio el proyecto Ampliación Barra 220 kV en la Subestación Charrúa, que mejora la confiabilidad del servicio en el Sistema Interconectado Central. El proyecto modificó y amplió la subestación Charrúa, localizada en la Región del Biobío, seccionando su barra de 220 kV en sectores independientes, que otorgan mayor seguridad de suministro.

## » PARTICIPACIÓN DE MERCADO



» PRINCIPALES PROYECTOS EN EL SISTEMA TRONCAL

Tipo de Proyecto	Proyecto	Estado	Fecha de puesta en servicio
Obras Nuevas	Línea 2x220 kV El Rodeo-Chena	En ejecución	31/May/09
	Línea 2x220 kV Nogales-Polpaico	En ejecución	30/Abr/10
Obras de Ampliación (Upgrades)	Ampliación Polpaico 500 kV	En servicio	4/Sep/08
	Polpaico 220 kV, instalación 2do transformador	En ejecución	28/Feb/11
	S/E seccionadora Nogales 220 kV	En ejecución	1/Jun/09
	Línea 2x200 kV Alto Jahuel-Chena	En ejecución	31/Jul/10
	S/E Quillota, reemplazo de interruptor	En servicio	30/Dic/08
	Ampliación Barras 220 kV en S/E Charrúa	En servicio	20/Abr/08

Por su parte, el 4 de septiembre se puso en servicio el proyecto “Energización en 500 kV del Tramo Alto Jahuel-Polpaico”, cuya construcción se iniciara en diciembre de 2005 con el objetivo de mejorar la seguridad del suministro eléctrico a la Región Metropolitana. Esta obra consistió en el diseño, suministro de equipos, construcción de obras civiles, montaje y puesta en servicio de una nueva subestación de 500 kV en Polpaico, su interconexión con el patio de 220 kV existente y su conexión con las líneas de 500 kV que vienen desde las subestaciones Alto Jahuel y Ancoa.

Este proyecto, el último de las obras calificadas como urgentes por la Autoridad para preservar la seguridad del suministro eléctrico en el SIC, y el de mayor importancia por su volumen de inversión, significó la utilización de 4.000 m<sup>3</sup> de hormigón armado, 336 toneladas de acero para enfierradura, 1.843 toneladas de acero galvanizado para estructuras de montaje, 463 equipos eléctricos instalados en el patio de 500 kV, 470 trabajadores empleados permanentemente durante los meses de mayor actividad de construcción, 37.400 horas-hombre de ingeniería y 1.206.000 horas-hombre de construcción.

Por último, el 30 de diciembre se puso en servicio el proyecto “Subestación Quillota 220 kV Cambio de Interruptor”, que consideró el retiro de servicio del antiguo interruptor de 220 kV acoplador de barras y el suministro, montaje, pruebas y puesta en servicio de un nuevo interruptor con una capacidad de interrupción mayor con el objetivo de soportar los nuevos y futuros niveles de cortocircuito en la subestación Quillota de Transelec, por aumento de la generación en la Región de Valparaíso.

Asimismo, durante el año 2008, Transelec inició la construcción de otros cuatro proyectos: “Nueva Línea 2x220 kV Nogales-Polpaico”, “Subestación Seccionadora Nogales 220 kV”, “Subestación Polpaico: Segundo Transformador 500/220 kV-750 MVA” y “Línea 2x220 kV Alto Jahuel-Chena: Reemplazo de Conductor Circuito 1 y Reemplazo de Conductor Circuito 2”. También, se continuó la construcción del proyecto “Línea 2x220 kV El Rodeo-Chena: Tendido Primer Circuito” y se inició la licitación de otros siete proyectos de obras de ampliación, que representan una inversión aproximada de USD66 millones.

De esta forma, la inversión total realizada en el año alcanzó los USD45,6 millones.

## » PRINCIPALES PROYECTOS EN SISTEMAS DE SUBTRANSMISIÓN

Tipo de Proyecto	Proyecto	Estado	Fecha de puesta en servicio
Suficiencia	Proyecto San Ambrosio	En ejecución	30/Jun/11
	Línea 2x220 kV Charrúa Lagunillas	En ejecución	31/Ene/10
	Transformador 220/110 kV S/E Maitencillo	En ejecución	30/Abr/10
	Proyecto Diego de Almagro-Chañaral 110/23 kV	En ejecución	31/Mar/10
	S/E Laja reemplazo de transformador 2° etapa	En ejecución	28/Jul/09
Respaldo	S/E Temuco, transformador de respaldo	En ejecución	31/Ene/09
	S/E Vallenar, transformador de respaldo 2° etapa	En servicio	30/Mar/08
	S/E Charrúa, transformador de respaldo	En ejecución	15/May/09
	Transformador 220/110 kV S/E Diego de Almagro	En ejecución	31/Dic/09
	Transformador 220/110 kV S/E Cardones	En ejecución	31/Ago/10

## » SUBTRANSMISIÓN

Las líneas y subestaciones de cada sistema de subtransmisión son determinadas, previo informe técnico de la CNE, mediante decreto supremo del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

Se entiende por sistema de subtransmisión a aquellas instalaciones que están interconectadas al sistema eléctrico y dispuestas para el abastecimiento exclusivo de grupos de consumidores finales libres o regulados, ubicados en zonas de concesión de empresas distribuidoras.

El valor anual de los sistemas de subtransmisión (VASTX) es calculado cada cuatro años. Se basa en instalaciones económicamente adaptadas a la demanda y está conformado por los costos estándares de inversión, mantención, operación y administración, más las pérdidas medias de energía y potencia de dichas instalaciones adaptadas. Para calcular el VASTX, el conjunto de empresas propietarias de instalaciones de subtransmisión contrata un estudio y lo remite a la CNE. Esta última genera un Informe Técnico que contiene observaciones y correcciones a los informes de las empresas, junto con fórmulas tarifarias.

Mediante decreto, la CNE publicó la lista de las instalaciones que son consideradas pertenecientes a un sistema de subtransmisión para efectos de los estudios. De igual forma, la CNE individualizó los siete sistemas de subtransmisión que son reconocidos para efectos tarifarios: uno en el SING y seis en el SIC. Finalmente, la CNE publicó las bases definitivas para la realización de los estudios de subtransmisión, los cuales se ejecutaron durante el año 2006.

En estos estudios, tanto de transmisión troncal como de subtransmisión, para efectos del cálculo de los costos anuales de inversión, se emplea una vida útil económica por tipo de componente y una tasa de descuento igual a 10% real anual.

Si bien es un hecho del ejercicio 2009, se debe destacar que la CNE, incorporando el Dictamen del Panel de Expertos, remitió el Informe Técnico al Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción, donde el Ministro, mediante el Decreto Supremo N° 320 publicado en el Diario Oficial con fecha 9 de enero de 2009, fijó las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación hasta el 31 de octubre de 2010. Las disposiciones de dicho decreto entran en vigencia a partir del 14 de enero de 2009.

En esta área de negocio, Transelec puso en servicio el proyecto “Subestación Vallenar: Transformador de Respaldo 110/13,2 kV Segunda Etapa” e inició el desarrollo de importantes proyectos. Entre ellos destaca el proyecto San Ambrosio, que contempla el diseño y construcción de una nueva subestación en la ciudad de Linares, en la Región del Maule, de 220/154 kV-300 MVA (Subestación San Ambrosio) y de una línea de 220 kV de 37 kilómetros de longitud, que unirá la subestación Ancoa con la nueva subestación. Este proyecto cubrirá las demandas por transporte de electricidad que tendrá la zona de Linares hasta el año 2016 y evitará las restricciones que se preveían para tres años más si es que estas inversiones se postergaban, además de mejorar notoriamente la seguridad del abastecimiento de dicha zona.

Durante el año 2008, Transelec continuó con el desarrollo de los proyectos de suministro e instalación de los transformadores de respaldo 220/66 kV, 75 MVA, en la subestación Temuco y 154/66 kV, 75 MVA, en la subestación Charrúa y el reemplazo de los transformadores 220/110 kV en las subestaciones Maitencillo, Cardones y Diego de Almagro. Asimismo, tuvieron un fuerte desarrollo las etapas de medioambiente, ingeniería y suministros del proyecto Lagunillas, que contempla el diseño y construcción de una nueva subestación en la zona de Coronel, en la Región del Biobío, de 220/154 kV-390 MVA (Subestación Lagunillas) y de una nueva línea de 220 kV de 80 kilómetros de longitud, que unirá la subestación Charrúa con la nueva subestación. Este proyecto cubrirá las demandas por transporte de electricidad que tendrá el área de Concepción, Coronel y San Vicente hasta el año 2016 y evitará las restricciones que se prevén a partir del año 2010, si es que estas inversiones se postergaban, además de mejorar notoriamente la seguridad en el abastecimiento de la zona de Concepción. Finalmente, debido a los recientes requerimientos de aumento

de potencia de clientes de la distribuidora local en la zona de Chañaral, en la Región de Atacama, se redefinió y avanzó en el desarrollo del proyecto “Línea 1x110 kV Diego de Almagro-El Salado, Transformación 110/23 kV-15 MVA en Subestación El Salado y Línea 1x23 kV El Salado-Chañaral”.

#### » SISTEMAS ADICIONALES

Los sistemas de transmisión adicionales están constituidos por las instalaciones de transmisión destinadas esencial y principalmente al suministro de energía eléctrica a usuarios no sometidos a regulación de precios y por aquéllas cuyo objeto principal es permitir a los generadores inyectar su producción al sistema eléctrico. El transporte por estos sistemas se rige por contratos privados entre las partes.

La contingencia energética de la primera mitad del año y la contingencia financiera de la segunda mitad del año 2008 significaron redoblar los esfuerzos en el transporte confiable de la electricidad a lo largo del país. Transelec está preparado para aumentar sus esfuerzos en el desarrollo del sistema eléctrico nacional, expandiendo eficientemente el sistema de transmisión y mejorando la seguridad y disponibilidad de energía eléctrica en el país. Un paso clave para lograr este propósito es la concepción de Transelec como un socio estratégico para la ejecución de los desarrollos energéticos que el mercado requiera.

En esta área de negocios, Transelec inició el desarrollo de importantes proyectos por una inversión total estimada de USD25 millones, destacando el proyecto Subestación Seccionadora 220 kV Canela para Endesa que permitirá la conexión al SIC del parque eólico Canela II, en la Región de Atacama.

#### » PRINCIPALES PROYECTOS EN SISTEMAS ADICIONALES

Tipo de Proyecto	Proyecto	Estado	Fecha de puesta en servicio
Convenio Inversiones con Endesa	Proyecto Lagunillas	En ejecución	31/Dic/09
	Conexión Central Canela II	En ejecución	2/Oct/09
	Extensión 3 km Línea 1x220kV Charrúa-Chillán	En ejecución	31/Dic/09
	Obras de Arrastre	En servicio	---
Otros Clientes	Proyecto Andacollo	En ejecución	31/Jul/09
	Conexión Central Nueva Ventanas	En ejecución	1/Jun/09
	Conexión Central Santa Lidia	En ejecución	11/Mar/09
	Conexión Central Newen	En ejecución	11/Mar/09

También se inició la construcción del paño de 220 kV en la subestación Nogales para la conexión de la Central Ventanas de AES Gener, la habilitación del segundo circuito de la línea Bocamina-Hualpén para la conexión de la Central Bocamina II de Endesa, la construcción del proyecto de conexión de la Central Santa Lidia de AES Gener a la subestación Charrúa y se concretó la firma del acuerdo comercial para la solución de transmisión y conexión de la Central Termoeléctrica Newen a la subestación San Vicente de Transelec.

Por otro lado, durante el año 2008 Transelec alcanzó importantes avances en el desarrollo de las etapas de medioambiente, ingeniería y suministros del proyecto Lagunillas para la empresa Endesa. Asimismo, Transelec inició la etapa de construcción del sistema de transmisión en 220 kV Pan de Azúcar-Andacollo para la compañía Minera Carmen de Andacollo, que permitirá suministrar la energía a su proyecto Hipógeno de extracción de cobre. El proyecto de transmisión consiste en una línea de 220 kV y 46 kilómetros de longitud desde la subestación Pan de Azúcar, de propiedad de Transelec, a la mina de cobre ubicada en la localidad de Andacollo en la Región de Atacama.

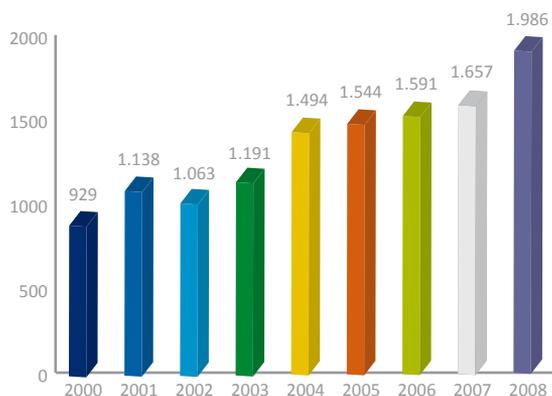
#### » VNR

El marco normativo actual establece mecanismos de cálculo y publicación de la valorización de las inversiones de las empresas de transmisión, a precios de mercado, información que es usada para la tarificación del servicio.

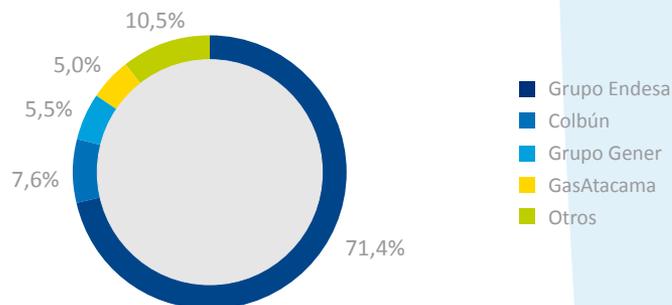
La valorización de las instalaciones de transmisión de Transelec, al 31 de diciembre de 2008, asciende a USD1.986,4 millones. De éstos, USD149,1 millones corresponden a la valorización de las instalaciones de Transelec Norte.

#### » VALOR NUEVO DE REEMPLAZO

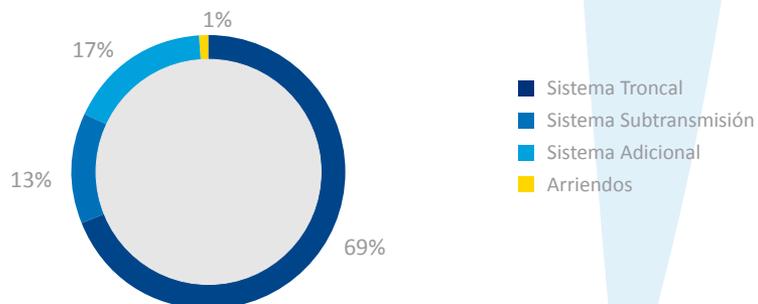
Valores en millones de USD al 31 de diciembre de cada año



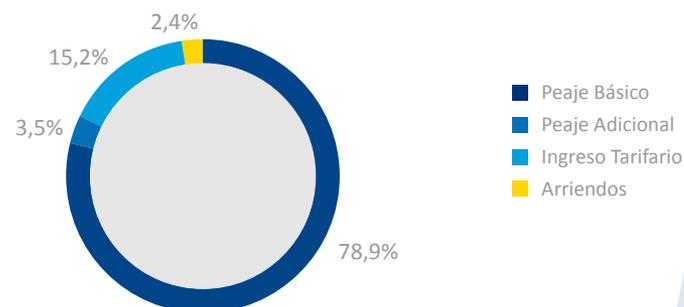
#### » INGRESOS POR CLIENTE



#### » INGRESOS POR NEGOCIO



#### » INGRESOS POR NATURALEZA



## » LA OPERACIÓN

El Sistema Interconectado Central (SIC) junto al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) permiten el abastecimiento de energía eléctrica de la mayor parte del país, uniendo los centros de generación de energía con la gran mayoría de los hogares del país, así como con las grandes industrias. Ambos sistemas se caracterizan por su complejidad, requiriendo de una profunda coordinación entre los distintos actores y una respuesta inmediata y precisa de la empresa transmisora ante contingencias, de modo de asegurar un servicio continuo en el tiempo.

Transelec, como la principal empresa de transmisión de energía eléctrica del país, interconecta los sistemas que proveen de electricidad a las ciudades donde habita el 99% de los chilenos, constituyéndose en una importante herramienta para el desarrollo del país.

La empresa dispone de personal con altos niveles de especialización, programas de mantenimiento y procedimientos para la operación de sus sistemas de transmisión con estándares superiores a los que la legislación chilena vigente exige y de avanzados equipos de telecomunicación y de control para la operación de sus redes. Lo anterior, le ha permitido alcanzar índices de calidad y seguridad de servicio equivalentes a países con mayores niveles de desarrollo.



Durante 2008, la operación y el mantenimiento de las instalaciones de Transelec se ajustaron a los compromisos establecidos en los programas anuales, adaptados a las disposiciones de la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (NTS&CS), vigente desde el 21 de marzo del año 2005. En particular, se destaca el avance en el programa de reemplazo de protecciones y de interruptores de poder y en el mejoramiento en la supervisión remota del sistema eléctrico a través de la incorporación de nuevas señales al sistema de información en tiempo real (SITR). Entre estos proyectos de mayor importancia, se encuentran el reemplazo de interruptores en la subestación Rapel, el reemplazo del sistema de control y protecciones en la subestación Hualpén y el reemplazo de protecciones de distancia en diversos paños del sistema, de acuerdo al programa del año.

En el ámbito de los proyectos de telecontrol de subestaciones, se dio inicio a la supervisión y operación remota de las instalaciones de Transelec en el SING, mediante la puesta en marcha del Centro de Operación de Transelec Norte, ubicado en la zona central del país, que incorpora tecnología e innovación en los procesos de operación de la empresa.

El año 2008 permitió consolidar la utilización de recursos de ingeniería externa en el área de Sistemas Eléctricos aplicado a la explotación, en particular para realizar estudios de coordinación y ajuste de protecciones, lo que permitirá facilitar el programa de crecimiento de la compañía y mejorar la gestión de las nuevas conexiones al sistema de transmisión.

Respecto al mantenimiento, el índice de cumplimiento anual de la ejecución de las actividades de mantenimiento preventivo, que compara el nivel de realización de trabajos con la programación efectuada a comienzos de cada año, fue de un 98,6% en el año 2008, indicador que se ha mantenido consistentemente alto desde el año 2001.

Durante el año 2008, Transelec realizó un análisis del riesgo sobre transformadores y reactores debido a la formación de sulfuro de cobre en los enrollados, fenómeno que en los últimos años, a nivel mundial, ha producido varias fallas en este tipo de equipos. Por este motivo, Transelec llevó a cabo un programa de ensayos a su aceite dieléctrico, cuyos resultados permitieron detectar compuestos corrosivos distribuidos en transformadores y reactores, lo que llevó a formular un plan de acciones correctivas que será desarrollado en 2009.

Por otra parte, durante marzo de 2008, se produjeron varias fallas en componentes de los equipos de las plataformas de compensación serie emplazadas en la subestación Ancoa -que sirven a las líneas de 500 kV- que

significaron la indisponibilidad de una de ellas por más de tres meses. La investigación de las mismas por parte de los especialistas de Transelec, en conjunto con la asistencia técnica del proveedor, permitió determinar las soluciones necesarias para eliminar las fallas, las que significarán efectuar cambios en el diseño en las plataformas, en un proceso que se iniciará a partir de enero de 2009.

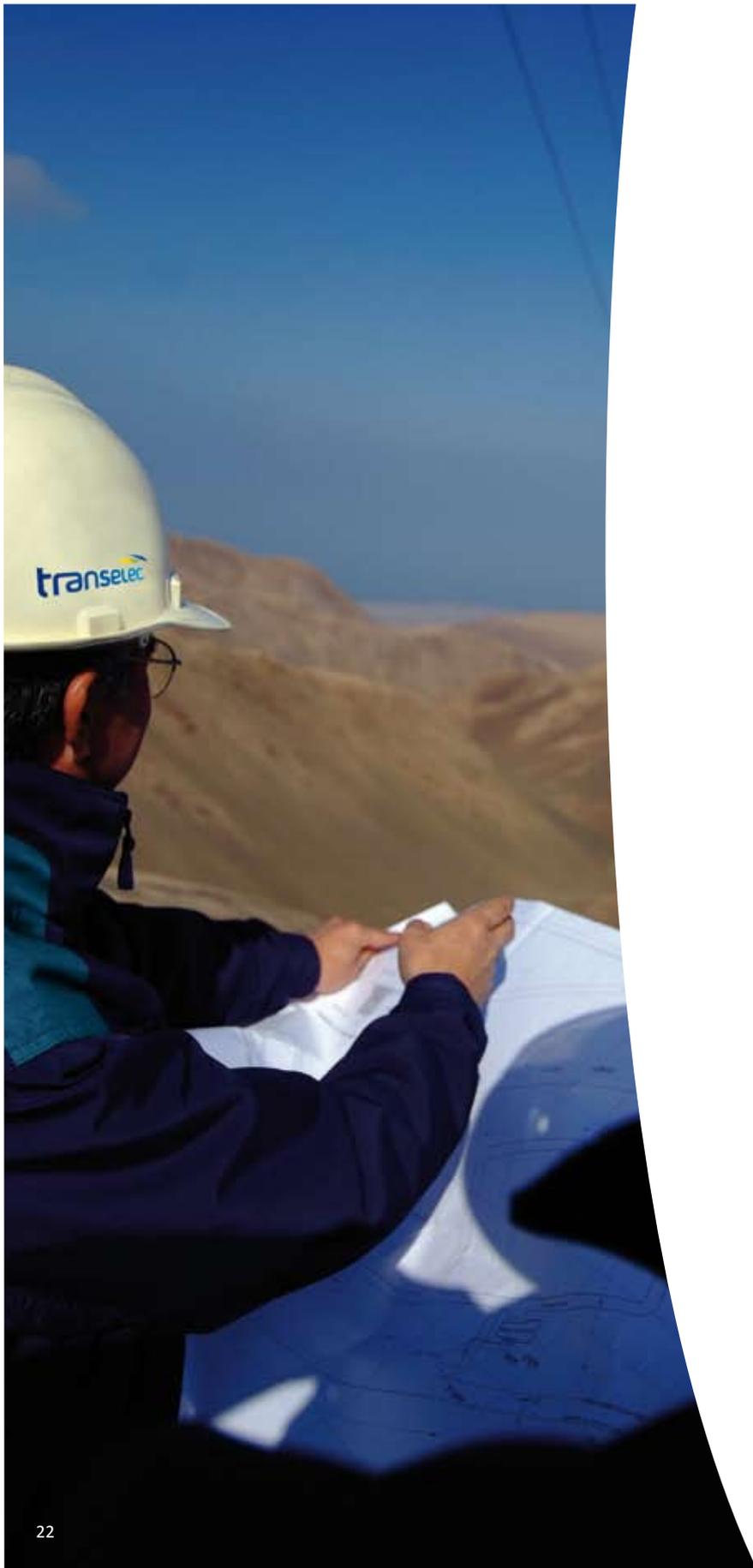
Para la ejecución del mantenimiento de líneas y equipos de subestaciones, Transelec ha continuado apoyándose en el trabajo de contratistas, con quienes persigue tener una relación de largo plazo que permita mantener las competencias y lograr un trabajo seguro y eficiente. En este contexto, durante el año 2008, la compañía incorporó a una nueva empresa contratista de mantenimiento, lo cual además de permitir la eficiencia en las operaciones, sienta las bases para contar con un mejor sustento de recursos externos para el crecimiento de la compañía.

El adecuado y oportuno control de las contingencias que ocurren en un sistema de transmisión complejo como el de Transelec, así como inversiones, mejoras y modernizaciones -como las señaladas- le han permitido a la compañía mantener el Tiempo Equivalente de Interrupción (TEI), indicador que mide la seguridad del servicio, en un nivel sustantivamente bajo. El TEI, que representa el total de energía no suministrada a los clientes libres y regulados en un periodo de doce meses, tiene su origen en indisponibilidades en los puntos de retiro de energía del sistema interconectado y se expresa como “minutos equivalentes de interrupción” durante la hora de demanda máxima del sistema.

Durante el año 2008 en el SIC se registraron 17 desconexiones de instalaciones por causa propia que generaron desabastecimiento de energía, lo que representó 2,56 minutos-sistema en el índice TEI. Entre las fallas con mayor impacto figura la correspondiente a los cables del enrollado terciario del transformador N° 3 de San Vicente, que aportó el 56% del TEI anual y que se resolvió con el reemplazo de los cables fallados. Entre las desconexiones por causa externa destacan las producidas por los robos de conductor que, al igual que el año 2007, afectaron a las líneas Sauzal-Alto Jahuel de 110 kV, Itahue-Rancagua-Alto Jahuel e Itahue-Parral de 154 kV y San Javier-Constitución de 66 kV. Si bien el total de robos de conductor que afectó a Transelec durante 2008 aumentó de 22 a 36 eventos, la cantidad de cobre robado bajó en un 50%.

Por su parte, el TEI para Transelec en el SING alcanzó un valor de 0,045 minutos-sistema, sin desconexiones relevantes que mencionar.

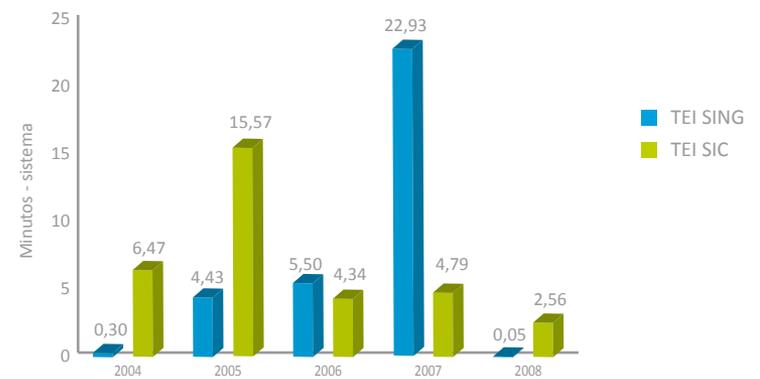
Resultados como los descritos y su consistencia en el tiempo han impulsado a otras compañías a confiar sus instalaciones a Transelec en diversos aspectos



como el diseño de proyectos o la operación y mantenimiento de líneas, equipos y sistemas de control y protecciones. Lo anterior permitió que más del 60% de las instalaciones de clientes que se conectaron al sistema de Transelec durante el año 2008, fueron finalmente encargadas a nuestra compañía para su operación y mantenimiento.

Durante los últimos meses del año correspondió participar en la constitución de la estructura de los nuevos Centros de Despacho Económico de Carga, para el SIC y SING, de acuerdo a lo que dispone el Decreto 391 del 3 de octubre de 2007. En el CDEC-SING Transelec eligió tres de los diez directores. En tanto, el proceso en el CDEC-SIC se encuentra suspendido debido a un dictamen de no innovar de la Corte de Apelaciones de Santiago, respecto al mecanismo de elección al interior del CDEC.

#### » TEI



## » MEDIOAMBIENTE Y SEGURIDAD LABORAL

En 2008, Transelec en su búsqueda por el mejoramiento continuo decidió modificar la Política Ambiental estableciendo la Política de Sustentabilidad que tiene por objetivo dar las directrices tanto al personal propio como al de contratistas frente a los temas ambientales, de seguridad, salud ocupacional y de relación con las comunidades.

Junto con lo anterior, la empresa tomó la decisión de avanzar en el desarrollo de un Sistema de Gestión Integrado (SGI) que incluyó el Sistema de Gestión Ambiental basado en el estándar ISO 14.001 existente en Operaciones y que además contiene un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional basado en el estándar OHSAS 18.001. La compañía decidió que el SGI abarque las actividades realizadas en Operaciones e Ingeniería y Construcción, tanto para el personal propio como para contratistas, definiéndose el siguiente alcance del SGI de Transelec: “El sistema de Gestión Integrado de Seguridad, Salud Ocupacional y Medioambiente se aplica a todo el proceso de transmisión de energía eléctrica de Transelec, desde el desarrollo de los sistemas hasta su entrega al cliente”.

El SGI es una herramienta de gestión orientada al mejoramiento continuo de todas las actividades realizadas en Transelec, asegurando el cuidado del medioambiente, de la seguridad y de la salud ocupacional de todos los trabajadores. A su vez, este SGI busca mejorar la conciencia sobre estos temas al interior de la organización, entregando una herramienta estructurada y sistemática que permita la identificación y control de los impactos ambientales y los riesgos a los trabajadores, facilitando así el cumplimiento de la legislación vigente. Para lograr esta mejora continua del SGI se realizarán auditorías periódicas que permitirán verificar que en todas las actividades que se realizan se cumpla con los estándares establecidos y, en el caso de no ser así, velar para que se ejecuten las respectivas acciones preventivas y correctivas, tanto en los procedimientos establecidos como en las prácticas operacionales.

Así, durante la etapa de implementación se trabajó en la identificación de los peligros y riesgos de las distintas faenas realizadas, actividad en la cual participó personal propio, contratistas, representantes de los comités paritarios de faena y de la mutualidad respectiva.

Asimismo, se decidió incorporar las estadísticas de accidentes a la gestión de la empresa, visualizándose una reducción de los distintos indicadores respecto del año anterior, con el fin de tomar las acciones que permitan avanzar durante el 2009 en el proceso de certificación que consolidará la sustentabilidad del quehacer de Transelec, asegurando las buenas prácticas existentes y mejorando las deficientes.

Por otra parte, la empresa desde la génesis de cada una de sus obras exige a sus contratistas el cuidado del medioambiente mediante documentos como

la especificación técnica general “Condiciones Ambientales Mínimas para Empresas Contratistas”, que permite estandarizar los niveles de desempeño y control ambiental que deben cumplir los contratistas durante la ejecución de una obra o servicio para Transelec.

Debido a que Transelec se define como una empresa de excelencia, somete sus distintas iniciativas a la consideración de la autoridad ambiental. Los proyectos de mayor envergadura son sometidos al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental para obtener la Resolución de Calificación Ambiental Favorable (RCA) y los correspondientes permisos ambientales sectoriales. Así, cada una de estas obras se inicia sólo una vez cumplidos los requisitos que exige la legislación ambiental vigente.

Durante 2008, la compañía obtuvo las siguientes RCAs de los proyectos ingresados al SEIA: Estudio de Impacto Ambiental “Línea transmisión eléctrica 2X220 kV El Rodeo-Chena”; Declaración de Impacto Ambiental “Subestación Seccionadora Nogales 220 kV” y; Solicitud de Aprobación Provisoria “Línea de Transmisión Eléctrica 2X220 kV Charrúa-Lagunillas y Obras Asociadas”.

Asimismo, en reemplazo de la tradicional semana de la prevención de riesgos y del cuidado del medioambiente, este año Transelec celebró la Semana de la Sustentabilidad que aporta conocimientos fundamentales en medioambiente y prevención a través de charlas y actividades programadas para todos los trabajadores y comunidades vecinas a lo largo del país. En esa oportunidad, el gerente general dio a conocer a toda la empresa la Política de Sustentabilidad de Transelec.

### » INDICADORES DE DE GESTIÓN DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

#### Trabajadores propios y Contratistas

Indice	CIER 2008*	Transelec 2008	Transelec 2007
Frecuencia	6,72	3,93	7,46
Severidad	684,92	157,62	273,31

Frecuencia: N° Accidentes con tiempo perdido x 1 millón / Total de horas trabajadas  
Severidad: N° Días perdidos x 1 millón / Total de horas trabajadas.

(\*) Informe Grupo de Trabajo “Seguridad y Salud en el Trabajo” Comisión de Integración Energética Regional Gestión Enero - Mayo 2008.

## » FINANZAS

### » ADQUISICIÓN DE TRANSELEC POR PARTE DEL CONSORCIO BAM

En junio de 2006, el 100% de las acciones de la entonces compañía operativa HQI Transelec Chile S.A. fueron adquiridas por el consorcio liderado por Brookfield Asset Management Inc. (BAM), y compuesto a esa fecha por Canada Pension Plan Investment Board, British Columbia Investment Management Corporation, Public Sector Pension Investment Board y Brookfield Asset Management Inc. (BAM) (en su conjunto, "Consortio BAM").

### » CONSOLIDACIÓN A VALORES JUSTOS

Desde la adquisición de Transelec, el 30 de junio de 2006, el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se aplicó totalmente en los procesos de consolidación, de tal manera que tanto los activos como los pasivos no monetarios de la compañía y también aquellos de su filial Transelec Norte

fueron reconocidos a su valor justo. En particular, tanto las deudas como los swaps fueron reconocidos a su valor Mark to Market al 30 de junio de 2006, y los activos fijos y las servidumbres fueron reconocidas al valor de mercado de cada uno de ellos a esa fecha, estimándose dichos valores a partir de los valores contemplados en el Estudio de Transmisión Troncal y en los Estudios de Subtransmisión. Para las instalaciones y bienes de los sistemas adicionales se aplicó la misma metodología de valorización utilizada en la valorización de los bienes de subtransmisión.

El proceso de consolidación de Transelec Norte aún incluye, y seguirá incluyendo, el reconocimiento de los ajustes requeridos para establecer en Transelec el valor justo de los activos fijos y servidumbres de Transelec Norte, en vez de sólo sus valores libros.



## » AMORTIZACIÓN DEL MENOR VALOR DE INVERSIÓN

Conforme con lo establecido en el Título I N° 3, 3.1 letra b) de la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 30 de diciembre de 2003 y el párrafo N° 75 del Boletín Técnico N° 72, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario N° 07749 de fecha 23 de julio de 2007, autorizó a Transelec S.A. para amortizar los saldos de menor valor de la inversión en un plazo de 40 años.

## » ENDEUDAMIENTO VIGENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » BONOS EMITIDOS EN CHILE

SERIE	FECHA EMISIÓN	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO VIGENTE	MONEDA
Serie B	12-Abr-2001	6,200%	01-Mar-2022	3.104.000	UF
Serie D	14-Dic-2006	4,250%	15-Dic-2027	13.500.000	UF
Serie C	21-Mar-2007	3,500%	01-Sep-2016	6.000.000	UF

UF: Unidad de Fomento (unidad reajutable fijada por el Banco Central de Chile (Ley 18.840))

### » BONOS EMITIDOS EN LOS ESTADOS UNIDOS

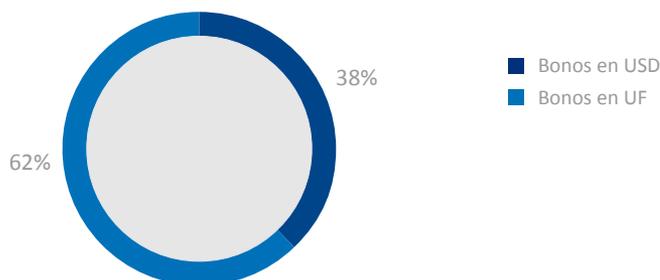
SERIE	FECHA EMISIÓN	TASA DE INTERÉS	VENCIMIENTO	MONTO VIGENTE	MONEDA
Nota Global	17-Abr-2001	7,875%	15-Abr-2011	465.000.000	USD

Nota

Global 17-Abr-2001 7,875% 15-Abr-2011 465.000.000 USD

USD: Dólares de Estados Unidos de Norteamérica

### » ESTRUCTURA DE LA DEUDA POR MONEDA



## » RESERVA DE SERVICIO DE DEUDA

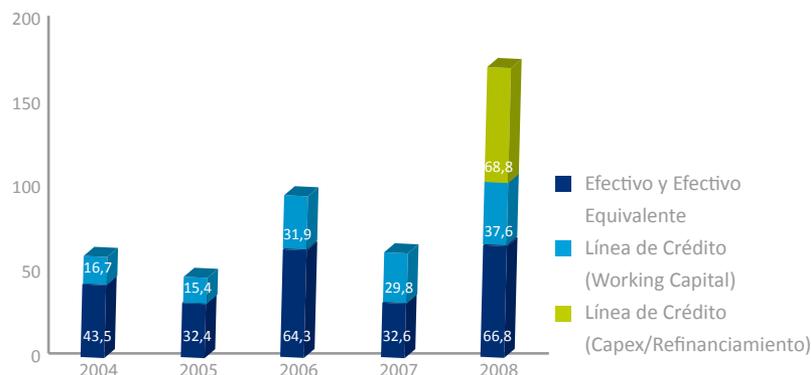
A partir de diciembre de 2006, Transelec cuenta con una Reserva de Servicio de Deuda requerida por los contratos de emisión de los bonos de la Serie D y C. Esta reserva asciende al monto de los intereses y amortizaciones de principal -exceptuando pagos finales- correspondiente a un periodo de seis meses sobre las deudas correspondientes a los bonos series B, C y D, y Yankee Bonds, vigentes en Transelec al 30 de marzo de 2007.

## » LÍNEAS DE CRÉDITOS DISPONIBLES

Con el fin de asegurar la disponibilidad de fondos para cubrir las necesidades de capital de trabajo, financiamiento de los proyectos de inversión en activo fijo (en desarrollo y potenciales), adquisición de líneas de transmisión y posibles refinanciamientos de deuda, la empresa cuenta con las siguientes líneas de crédito comprometidas, las que al final del ejercicio 2008 no presentan desembolsos encontrándose totalmente disponibles, según las condiciones que se detallan a continuación:

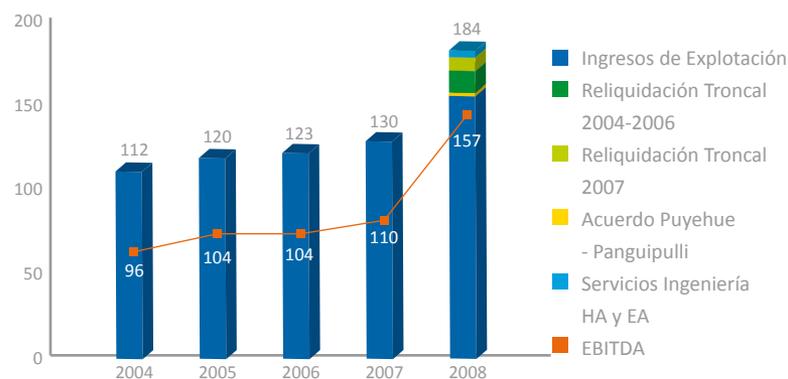
Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank Sudamericano	USD15.000 miles	06 de Noviembre de 2009	Capital de Trabajo
BCI	USD30.000 miles	28 de Febrero de 2010	Capital de Trabajo
Santander	\$9.000.000 miles	31 de Marzo de 2009	Capital de Trabajo
Corpbanca/ Scotiabank Sudamericano	UF3.206.453	15 de Septiembre de 2015	Financiamiento de Proyectos y Refinanciamiento de Deuda

## » LIQUIDEZ



Nota: Valores históricos al 31 de diciembre de cada año.

## » EVOLUCIÓN INGRESOS Y EBITDA



Nota 1: La información usada para los años 2004 y 2005 proviene de los correspondientes Estados Financieros Consolidados de HQI Transelec Chile, al 31 de diciembre de cada año.

Nota 2: Para el año 2006, la información de EBITDA, Ingresos y Costos de Operación y de Administración y Ventas del año 2006 es Pro forma, y corresponde a la suma, línea a línea, de los resultados de HQI Transelec Chile S.A. en el periodo 1 de enero de 2006 al 30 de junio de 2006, debidamente actualizado por IPC a diciembre de 2006, más los resultados FECU de Transelec S.A. entre el 1 de julio de 2006 y el 31 de diciembre de 2006. Cabe mencionar que si bien Transelec S.A. (ex Nueva Transelec) empezó sus operaciones con fecha 6 de junio de 2006, sólo registra movimientos operacionales a partir del 1 de julio de 2006.

Nota 3: EBITDA = Resultado de Explotación + Depreciación + Amortización de Intangibles.

## » INDICADORES DE RENDIMIENTO

### LIQUIDEZ

Dado los positivos resultados del año –los que se vieron incrementados por ingresos no recurrentes correspondientes a la reliquidación de los ingresos para el periodo comprendido entre el 14 de marzo de 2004 y el 31 de diciembre de 2007 de acuerdo al decreto de tarificación troncal, cuya aplicación es retroactiva para los ingresos correspondientes a dicho periodo-, al 31 de diciembre de 2008, Transelec se encuentra con un alto nivel de liquidez que le permite, en conjunto con la disponibilidad de líneas de crédito y la reinversión parcial de su propia generación de caja, financiar sus planes futuros de inversión en nuevos activos de transmisión y subtransmisión, contando para esto además con el firme compromiso de sus accionistas.

### RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DURANTE 2008

La compañía tiene dos fuentes principales de generación de ingresos: ingresos regulados provenientes del servicio brindado por aquellos activos pertenecientes a los Sistemas Troncal y a los Sistemas de Subtransmisión, e ingresos contractuales, estipulados en contratos bilaterales, que consideran, entre otros, a aquellos activos de transmisión adicionales, según los términos que se definen en la Ley Corta I.

Su estructura de ingresos adecuadamente protegidos, las condiciones de mercado, la ley, el marco regulatorio existente y la calidad y solvencia de sus clientes, han permitido a la compañía contar con resultados estables en el tiempo, pese al deterioro del entorno económico financiero mundial, el que se ha hecho más evidente a partir del segundo semestre del año 2008.

Cabe mencionar que los ingresos de explotación registrados durante el año 2008 incluyen ingresos no recurrentes, los cuales se encuentran asociados a: (i) la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes a los periodos marzo 2004-diciembre 2007, según lo dispuesto en el Decreto 207 del 15 de enero de 2008, por un total de \$20.971 millones, y, (ii) otros ingresos no recurrentes totalizaron \$5.759 millones.

### » FACTORES DE RIESGO

Tanto por las características del mercado eléctrico chileno como de la normativa que regula a este sector, Transelec S.A. no está expuesta a riesgos significativos 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, en marzo de 2004. En mayo de 2005, se modificó la ley eléctrica actualizando la normativa para el sector generación.

El Decreto 207 que fija el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) y sus fórmulas de indexación para el cuadrienio 2007–2010 publicado con fecha 15 de enero de 2008, fija además, entre otros temas, las condiciones de aplicación para la determinación del pago por los servicios de transporte en sistemas de transmisión troncal. Las disposiciones contenidas en ese Decreto definen un conjunto de materias que se encontraban pendientes y que permiten a los propietarios de instalaciones troncales percibir el VATT de sus instalaciones.

En el caso de la subtransmisión, con fecha 9 de enero de 2009 se publicó en el Diario Oficial el Decreto N° 320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fija las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación a partir de la fecha de publicación y hasta octubre de 2010. Este decreto incluye una nueva metodología de tarificación y pago a las empresas transmisoras que podrían afectar los ingresos de Transelec.

#### CONCENTRACIÓN DE INGRESOS EN UN SOLO CLIENTE

Un 71,4% de los ingresos de Transelec proviene de un mismo cliente, la Empresa Nacional de Electricidad S.A., Endesa (BBB según S&P, Baa3 según Moody's), y de sus empresas generadoras filiales. Los peajes de transmisión a ser pagados por Endesa y sus filiales Pangue y Pehuenche generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec y un cambio sustancial de su modelo de negocios, condición financiera o resultados operacionales podría afectar negativamente a Transelec.

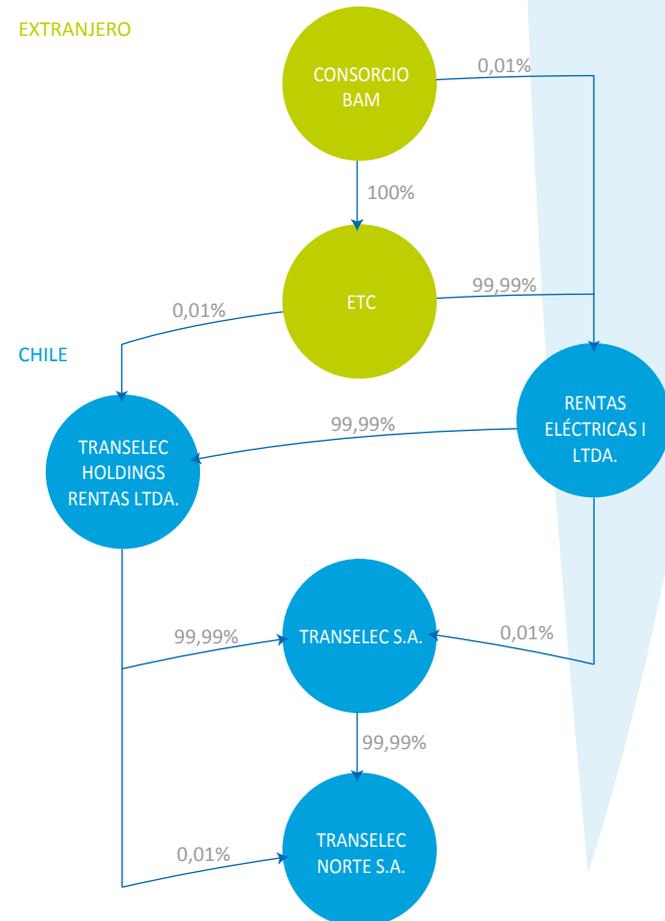
#### RIESGOS OPERATIVOS

Sin perjuicio que la Administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riesgos de acuerdo a las prácticas de la industria, no es posible asegurar que la cobertura de las pólizas de seguro contratadas será suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos, asociados principalmente a las líneas de transmisión, a los que se encuentra expuesta Transelec.

#### CONFLICTOS LABORALES

Retrasos, paralizaciones u otros conflictos laborales que afecten a Transelec podrían tener un efecto material adverso sobre su negocio, condiciones financieras, resultado de operaciones y expectativas de Transelec. Aproximadamente el 31% de la fuerza de trabajo de Transelec está cubierta por acuerdos colectivos con dos sindicatos de trabajadores, los cuales tienen fecha de vencimiento en 2010 y 2012. Si bien la Administración de Transelec estima que las actuales relaciones laborales son de mutua colaboración entre empresa y trabajadores, y no ha habido huelgas, retrasos o paralizaciones desde su constitución, no puede asegurarse que tales eventos no ocurran previo o al momento de expiración de los actuales convenios colectivos. La Administración no puede estimar el efecto de tales eventos en las operaciones de Transelec.

#### » ESTRUCTURA SOCIETARIA



#### MULTAS POR INTERRUPCIONES DEL SERVICIO DE TRANSMISIÓN

Transec mantiene procedimientos pendientes ante la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), como consecuencia de cargos formulados por la Autoridad por desconexiones forzadas en el servicio de transmisión eléctrica. Algunos procedimientos aún no han sido resueltos por la SEC y en otros Transec ha solicitado una reconsideración de la Resolución, encontrándose otros con reclamación judicial pendiente.

#### APLICACIÓN DE NORMATIVAS Y/O POLÍTICAS MEDIOAMBIENTALES

Transec también está sujeta a normas reglamentarias de carácter ambiental que, entre otras cosas, le exigen realizar estudios de impacto ambiental a proyectos futuros y a obtener las autorizaciones reglamentarias correspondientes. No obstante el riguroso cumplimiento por parte de la empresa de todos los procedimientos legales y reglamentarios establecidos para la obtención de los permisos y autorizaciones correspondientes, no es posible asegurar que estos estudios de impacto ambiental serán aprobados por las autoridades gubernamentales, ni que las observaciones efectuadas por las entidades u organizaciones afectadas no generarán demoras en la obtención de los permisos, o introducir modificaciones en los proyectos propuestos, ni tampoco que las leyes y reglamentos no cambiarán o serán interpretados en un sentido que puedan implicar cambios en la manera de presentar dichos estudios por parte de la empresa

#### DEMORAS EN LA CONSTRUCCIÓN DE NUEVAS INSTALACIONES DE TRANSMISIÓN

El éxito del programa de Ampliaciones y Nuevas Obras de la red de transmisión dependerá de numerosos factores, incluyendo costo y disponibilidad de financiamiento. Aunque Transec posee experiencia en proyectos de construcción de gran escala, la construcción de nuevas instalaciones podría verse negativamente afectada por factores que comúnmente están asociados con los proyectos, incluyendo demoras en la obtención de las autorizaciones reglamentarias; escasez de equipos, 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 en condiciones y tasas razonables. Cualquiera de los factores antes mencionados podría causar demoras en la conclusión parcial o total del programa de inversión de capital, como también aumentar los costos para los proyectos contemplados.

#### RIESGO CAMBIARIO

Dependiendo de los fundamentos del mercado, las características financieras específicas de su negocio y otras consideraciones, Transec ha llevado a cabo, cuando es necesario, ciertas actividades de cobertura tales como contratos de cross currency swap y forward 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 Transec estará totalmente protegida por el hecho de mantener contratos de cobertura para el tipo de cambio.

Adicionalmente, los cross currency swap y los forward contienen riesgo de crédito de la contraparte, requerimientos de caja en las fechas de vencimientos y otros riesgos asociados.

#### CAMBIOS TECNOLÓGICOS

Las inversiones que Transec realiza en instalaciones de transmisión eléctrica cuya remuneración es regulada, se rentan mediante el cobro de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (A.V.I.), a nivel de precios de mercado, los que son periódicamente recalculados de acuerdo al proceso establecido en la norma vigente. Si hubiese cambios importantes, en dicha valorización podría impedir a Transec recuperar de manera total las inversiones realizadas.

#### » CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las siguientes Agencias Clasificadoras de Riesgo han reafirmado en sus últimos reportes disponibles en el mercado la clasificación asignada a Transec (“Investment Grade”) para las diferentes líneas de bonos emitidas y colocadas por la empresa.

##### LOCAL

Agencia Clasificadora de Riesgo	Clasificación Actual
Humphrey's	A+
Feller- Rate	A+
Fitch Ratings Chile	A

##### INTERNACIONAL

Agencia Clasificadora de Riesgo	Clasificación Actual
Moody's	Baa3
Standard & Poor's	BBB-
Fitch Ratings International	BBB-

#### » SEGUROS

Durante el ejercicio 2008, la empresa continuó con su política de mantener seguros para la protección de sus bienes del activo fijo y otros riesgos operacionales. La cobertura es a través de una póliza multi-riesgo industrial que incluye daños físicos, avería de maquinarias, sismo y riesgos de la naturaleza, incluyendo perjuicio por paralización asociado a dichos riesgos. Se consideró innecesario cubrir daños físicos para las líneas de transmisión ya que en su construcción se aplican las buenas prácticas internacionales y las normas chilenas, que son suficientemente exigentes.

También, se continuó con los seguros de responsabilidad civil, terrorismo y sabotaje para la compañía, y se mantuvo asegurados los vehículos, transporte de materiales y equipos y cobertura para las importaciones. La empresa continúa manteniendo contratos de seguros para sus trabajadores.

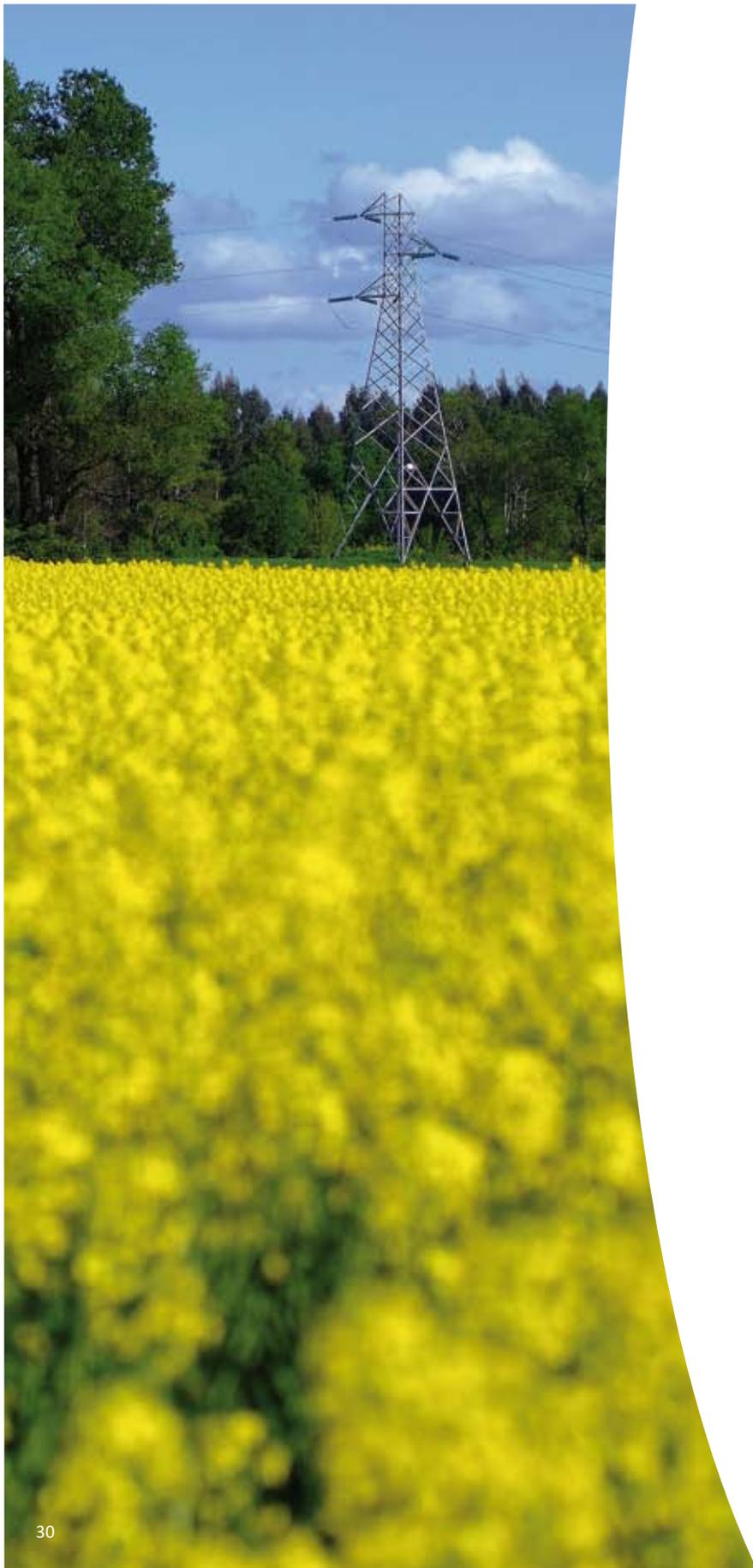
## » TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

En el año 2008, Transelec continuó con la evolución y consolidación de su plataforma tecnológica SAP, cuya última versión MYSAP ECC 6.0 fue implementada exitosamente a fines de 2007, manteniendo de esta manera el énfasis en una administración eficiente de los recursos de tecnologías de la información, garantizando de esta manera la seguridad y conectividad de su red de sistemas de información y un soporte continuo de ésta al negocio.

## » PROYECTO IMPLEMENTACIÓN IFRS

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) estableció un plan de adopción de normas internacionales de información financiera (IFRS) para las sociedades fiscalizadas por dicha Institución. Transelec debe iniciar la citada adopción de IFRS en el año 2010, por tratarse de una Sociedad Anónima con emisión de deuda pública, pero cuyas acciones no se transan abiertamente en el mercado. Con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la nueva normativa, la compañía diseñó un plan de trabajo -el cual consulta actividades iniciadas a partir del año 2007- y está destinado a cumplir con dicho requerimiento. El plan de acción comprende una primera etapa a concluir en lo esencial en mayo de 2009, con la emisión de estados financieros bajo IFRS para fines comparativos con los estados financieros a emitirse bajo IFRS a partir de enero del año 2010. El referido plan de trabajo comprende actividades de capacitación del personal; recomendación de políticas contables para aprobación por parte del Directorio de Transelec; análisis de los impactos que afectarían a la Sociedad al elegir una u otra alternativa, tanto al momento del cambio como en operación, y la implementación de cambios en los procedimientos administrativo-contables y en los sistemas de información basados en la plataforma SAP. A la fecha, se encuentra cumplida la etapa de capacitación de los usuarios directos de las nuevas normas financieras, como asimismo ya se ha sometido a la consideración del Directorio un documento con las sugerencias que incluyen las principales normas y políticas financieras a aplicar por Transelec. En lo que respecta a nuestro sistema de información contable (SAP), ya se han evaluado y determinado las modificaciones necesarias a éste, y se han iniciado los cambios requeridos para permitir la emisión, sobre esta plataforma tecnológica, de la información financiera de la Sociedad bajo IFRS.





#### » POLÍTICA DE DIVIDENDOS DURANTE 2008

Para el año 2008, la Política de Dividendos establece que, durante un año financiero dado, el Directorio recomienda distribuir como dividendos el monto máximo posible, dada la situación financiera de la empresa, el programa de inversiones, y los compromisos adquiridos por Transelec. Los dividendos a distribuir corresponden al Excedente Distribuible que significa el total consolidado de las utilidades financieras líquidas para el ejercicio respectivo, después de impuestos e ítems extraordinarios, más las utilidades líquidas acumuladas no distribuidas, menos las pérdidas de ejercicios anteriores. Lo anterior está sujeto a los Límites Relativos a Dividendos que establecen que, con relación a un año fiscal dado, ningún dividendo podrá ser declarado si tuviera el efecto de causar que la empresa no cumpla con sus acuerdos financieros.

Con respecto a un año fiscal dado, si el Directorio lo considera apropiado, podrá declarar dividendos provisorios a ser distribuidos dependiendo de las condiciones en ese momento. El total de los pagos de los dividendos provisorios no excederá el 75% de las utilidades líquidas consolidadas de la empresa, proyectadas para el ejercicio en curso en su Plan Anual de Negocios.

#### » DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS EN EL AÑO 2008

En la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad Transelec S.A., realizada con fecha 24 de abril de 2008, se acordó distribuir un remanente del dividendo total y definitivo correspondiente al ejercicio 2007 por un monto de \$8.894.151.513.

En la Sesión de Directorio de Transelec S.A., realizada con fecha 29 de mayo de 2008, se acordó distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, por un monto de \$12.040.000.000.

#### » DIVIDENDOS PAGADOS

Año	Valor Histórico MM\$
2006	2.339
2007	34.955
2008	20.934

( \* ): Valores a diciembre de cada año.

#### » UTILIDAD REPARTIDA

(con cargo al ejercicio de cada año)

Año	MM\$( * )	% Utilidad del ejercicio
2006	14.849	100%
2007	31.774	100%
2008	12.510	22%

( \* ): Valores a diciembre de cada año.

## » LOS HECHOS ESENCIALES

- 1) Por carta J N° 691, de fecha 25 de enero de 2008, se comunicó que en la sesión 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, con efecto a partir del día 1° de marzo de 2008.
- 2) Mediante carta G N° 671, de fecha 20 de marzo de 2008, se informó que, en sesión celebrada el 20 de marzo de 2008, el directorio acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el día 4 de abril de 2008, a fin de tratar el siguiente tema: 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.
- 3) Mediante carta G N° 678, de fecha 27 de marzo de 2008, se comunicó que en sesión celebrada el 27 de marzo de 2008, el directorio acordó citar a junta ordinaria de accionistas para el día 24 de abril de 2008.
- 4) Por carta G N° 685, de fecha 7 de abril de 2008, se informó que en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2008, de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones de HQI Transelec Chile S.A., firmado en junio de 2006, las partes llegaron a un acuerdo respecto del valor parcial del ajuste de precio indicado en el numeral 1.7 del contrato.
- 5) Por carta J N° 733, de fecha 25 de abril de 2008, se informaron los acuerdos adoptados en la junta ordinaria de accionistas celebrada el 24 de abril de 2008.
- 6) Por carta G N° 708, de fecha 30 de mayo de 2008, se informó que en sesión celebrada el 29 de mayo de 2008, el directorio acordó la distribución como dividendo provisorio por el periodo terminado el 31 de marzo de 2008 la suma de \$12.040.000.000.
- 7) Por carta G N° 719, de fecha 27 de junio de 2008, se informó que en sesión celebrada el 26 de junio de 2008, el directorio acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el día 21 de julio de 2008, a fin de revocar a todos los miembros del directorio y proceder a la elección de nuevos directores titulares y suplentes.
- 8) Por carta G N° 730, de fecha 21 de julio de 2008, se informó que en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 21 de julio de 2008, se acordó revocar a todos los miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías y Alejandro Jadresic Marinovic, y como sus respectivos Directores Suplentes a los señores Derek Pannell, Patrick Charbonneau, Graeme Bevans, Richard Dinneny, Enrique Munita Luco, Juan José Eyzaguirre Lira, Federico Grebe Lira, Juan Paulo Bambach Salvatore y Juan Irrarázabal Covarrubias.
- 9) Por carta G N° 733, de fecha 24 de julio de 2008, se informó que en sesión celebrada el 24 de julio de 2008, el directorio acordó elegir como Presidente al señor Jeffrey Blidner.
- 10) Mediante carta G N° 757, de fecha 25 de septiembre de 2008, se informó que, en sesión celebrada el 25 de septiembre de 2008, el directorio acordó citar a junta extraordinaria de accionistas para el día 16 de octubre de 2008, a fin de aprobar desembolsos de la línea de crédito CAPEX.
- 11) Por carta G N° 774, de fecha 16 de octubre de 2008, se informaron los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 16 de octubre de 2008.

## » CONSTITUCIÓN LEGAL Y MODIFICACIONES

Transelec S.A. es una sociedad anónima abierta de duración indefinida, que se constituyó originalmente como una sociedad de responsabilidad limitada bajo la razón social “Rentas Eléctricas III Limitada”, por escritura de fecha 6 de junio de 2006, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo. El extracto correspondiente a la constitución social está inscrito a fojas 22.031, N° 15.264, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.485 de fecha 9 de junio de 2006.

Por escritura pública de fecha 15 de junio de 2006, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, se produjo una cesión de derechos de la sociedad, quedando como socios las sociedades Rentas Eléctricas I Limitada y Rentas Eléctricas II Limitada. Además, se aumentó el capital social y se modificó la administración de la sociedad. El extracto correspondiente a esta modificación social está inscrito a fojas 25.168, N° 17.510, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.501 de fecha 30 de junio de 2006. Se rectificó el extracto de modificación antes citado mediante extracto que fue inscrito a fojas 28.355, N° 19.800, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.518 de fecha 20 de julio de 2006.

Por escritura pública de fecha 11 de diciembre de 2006, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, se modificó nuevamente la sociedad, aumentándose su capital. El extracto correspondiente a esta modificación social está inscrito a fojas 53.096, N° 37.999, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.650 de fecha 29 de diciembre de 2006.

Por escritura pública de fecha 26 de marzo de 2007, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, la sociedad se transformó en una sociedad anónima, bajo la razón social “Rentas Eléctricas III S.A.”. El extracto correspondiente a la transformación de la sociedad está inscrito a fojas 12.696, N° 9.344, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2007, y se publicó en el Diario Oficial N° 38.727 de fecha 30 de marzo de 2007.

En la Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 24 de abril de 2007, se acordó constituir a la compañía en sociedad anónima abierta, mediante la inscripción voluntaria de ésta y de sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Acta de esa Primera Junta Extraordinaria se redujo a escritura pública con fecha 25 de abril de 2007.

En la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 30 de junio de 2007, se modificaron los Estatutos Sociales, cambiándose la razón social a “Transelec S.A.” y se eligió un nuevo Directorio. El Acta de esa Segunda Junta Extraordinaria se redujo a escritura pública con fecha 30 de junio de 2007 en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo. El extracto de la reforma se inscribió a fojas 27.530, N° 19.941, del año 2007 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N° 38.812 de fecha 13 de julio de 2007.

En junio de 2007, Transelec S.A., RUT N° 76.555.400-4, absorbió a Transelec S.A., RUT N° 76.555.430-6, según da cuenta la escritura pública de fecha 30 de junio de 2007, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, cuyo extracto se inscribió a fojas 27.509, N° 19.936, del año 2007 y se publicó en el Diario Oficial N° 38.812, de fecha 13 de julio de 2007.

En la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 4 de abril de 2008, se acordó, según lo establecido en el Contrato de Compraventa de fecha 30 de junio de 2006 entre HQ Puno Ltd. e Hydro-Québec International Transmisión Sudamérica S.A. y Rentas Eléctricas IV Limitada, y en el Contrato de Compraventa de fecha 27 de junio de 2006 entre IFC y Rentas Eléctricas IV Limitada, ratificar el acuerdo relativo al Ajuste del VI alcanzado entre Transelec y los Vendedores y autorizar a la gerencia de Transelec para proceder con el pago del Ajuste del VI, entre otras materias.

En la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas de la compañía, celebrada el 21 de julio de 2008, se acordó revocar a todos los miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías y Alejandro Jadresic Marinovic, y como sus respectivos Directores Suplentes a los señores Derek Pannell, Patrick Charbonneau, Graeme Bevans, Richard Dinneny, Enrique Munita Luco, Juan José Eyzaguirre Lira, Federico Grebe Lira, Juan Paulo Bambach Salvatore y Juan Irrarázabal Covarrubias.

En la Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas de la empresa, celebrada el 16 de octubre de 2008, se acordó ratificar expresamente lo obrado por los representantes de Transelec al momento de la negociación y suscripción del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido con los bancos Corpbanca y Scotiabank Sudamericano por un monto de hasta UF3.206.453.

#### » ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LA SOCIEDAD

Transelec S.A., antes de nombre Rentas Eléctricas III S.A., es sucesora de las siguientes empresas cuya constitución, fusión o transformación se resume a continuación:

DISOLUCIÓN POR ABSORCIÓN DE COMPAÑÍA NACIONAL DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA S.A. A HQI TRANSELEC CHILE S.A. Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica S.A. se disolvió en virtud del artículo 103 N° 2 de la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, por reunirse todas sus acciones en poder de HQI Transelec Chile S.A., empresa continuadora de aquella. De la disolución se dio cuenta en la Sesión de Directorio N° 113 de 30 de enero de 2001, la que se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la notaría de Santiago de don Fernando Opazo Larraín. CAMBIO RAZÓN SOCIAL HQI TRANSELEC CHILE S.A. A TRANSELEC S.A. El cambio de razón social de HQI TRANSELEC CHILE S.A., RUT 77.498.870-K, por el de TRANSELEC S.A., mismo RUT, consta en la 8ª Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad HQI TRANSELEC CHILE S.A. realizada el 16 de agosto de 2006 y reducida a escritura pública con fecha 23 de agosto del mismo año en la notaría de Santiago de don Iván Tamargo Barros, en la que se cambió el nombre de la sociedad por el de TRANSELEC S.A. DISOLUCIÓN POR ABSORCIÓN TRANSELEC S.A. A NUEVA TRANSELEC S.A. Posteriormente, en la sesión de Directorio extraordinaria número 101ª de Transelec S.A., de 30 de noviembre de 2006, consta la declaración de disolución por absorción de la citada sociedad, por haberse reunido sus acciones en poder de Nueva Transelec S.A., RUT 76.555.430-6, la que se redujo a escritura pública con la misma fecha en la Notaría de don Iván Tamargo Barros. El extracto se inscribió a fojas 49.292, N° 35.195, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, año 2006, en que consta la disolución social y haberse tomado nota de la misma al margen de la inscripción de constitución de la sociedad. La publicación se realizó en el Diario Oficial de fecha seis de diciembre de 2006.

CAMBIO RAZÓN SOCIAL NUEVA TRANSELEC S.A. POR TRANSELEC S.A. El cambio de razón social de Nueva Transelec S.A. por Transelec S.A., RUT 76.555.430-6, se acordó en la 3ª Junta Extraordinaria de accionistas de la sociedad, efectuada el 30 de noviembre de 2006, la que se redujo a escritura pública el mismo día en la notaría de doña María Gloria Acharán Toledo. El extracto se inscribió a fojas 49.963, N° 35.710, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, año 2006, en que consta el cambio de razón social y haberse tomado nota de la misma al margen de la inscripción de constitución de la sociedad. La publicación se realizó en el Diario Oficial de fecha 9 de diciembre de 2006.

DISOLUCIÓN POR ABSORCIÓN TRANSELEC S.A. A RENTAS ELÉCTRICAS III S.A. Por escritura pública de fecha 30 de junio de 2007 otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán T., se redujo el acta de la 16ª Sesión Extraordinaria del Directorio de Transelec S.A., de 6 de junio de 2007, en la que se dio cuenta de la disolución por absorción de Transelec S.A., RUT 76.555.430-6, a manos de Rentas Eléctricas III S.A., RUT 76.555.400-4, por haber adquirido esta última el total de las acciones de la sociedad. La escritura de protocolización del extracto de la escritura pública de la 16ª Sesión Extraordinaria del Directorio de Transelec S.A., cuya inscripción rola a fojas 27.509, N° 19.936, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 13 de julio de 2007. Por escritura pública de fecha 30 de junio de 2007 otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán T., se redujo el acta de la 5ª Sesión Extraordinaria del Directorio de Rentas Eléctricas III S.A., celebrada esa misma fecha, en la que se dio cuenta de la disolución por absorción de Transelec S.A., RUT 76.555.430-6, a manos de Rentas Eléctricas III S.A., RUT 76.555.400-4, por haber adquirido el total de las acciones de la sociedad. Rentas Eléctricas III S.A. declara ser la continuadora legal de Transelec S.A., asumiendo sus derechos y obligaciones y declarando ser responsable solidaria de los impuestos que adeude o pudiere adeudar.



## » TRANSELEC NORTE

### » IDENTIFICACIÓN

Nombre:	Transec Norte S.A.
Inscripción Social:	Fojas 14.386 N° 11018 Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, año 2003.
RUT:	99.521.950-6
Domicilio:	Avenida Apoquindo N° 3721, Piso 6, Las Condes, Santiago
Naturaleza Jurídica:	Sociedad Anónima Abierta
Capital Suscrito:	USD30.005.000
Capital Pagado:	USD30.005.000

### » OBJETO SOCIAL

El objeto exclusivo es 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 las líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados a éstas con el objeto que las centrales generadoras, tanto nacionales como extranjeras, puedan transmitir la energía eléctrica que producen y llegar hasta sus centros de consumo.

Asimismo, Transec Norte presta servicios de consultoría en las especialidades de la ingeniería y de la gestión de empresas relacionadas con su objeto exclusivo, así como también desarrolla otras actividades comerciales e industriales que se relacionan 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. Transec Norte realiza actividades de transmisión eléctrica, especialmente en el Sistema Interconectado del Norte Grande, SING.

## » CAPITAL

El capital de Transelec Norte se encuentra dividido en 750.125 acciones: 750.050 fueron suscritas y pagadas por Transelec S.A., que corresponden al 99,99% del capital social, en tanto que 75 acciones han sido suscritas y pagadas por Transelec Holdings Rentas Limitada, que corresponden al 0,01% del capital social.

Así, al 31 de diciembre de 2008, el capital social pagado de la sociedad ascendió a 30.005.000 dólares de Estados Unidos de Norteamérica (USD).

## » ADMINISTRACIÓN

### PRESIDENTE

**JEFFREY BLIDNER**

### DIRECTORES

**BRUNO GUILMETTE**

**SCOTT LAWRENCE**

**BRENDA EATON**

**JUAN ANDRÉS FONTAINE TALAVERA**

**JOSÉ RAMÓN VALENTE VÍAS**

**FELIPE LAMARCA CLARO**

**BLAS TOMIC ERRÁZURIZ**

**ALEJANDRO JADRESIC MARINOVIC**

### SECRETARIO DEL DIRECTORIO

**FERNANDO ABARA**

### EJECUTIVOS PRINCIPALES

**ANDRÉS KUHLMANN JAHN**

Gerente General

Ingeniero Civil Industrial

Pontificia Universidad Católica de Chile

Rut 6.554.568-3

**EDUARDO ANDRADE HOURS**

Vicepresidente de Operaciones

Ingeniero Civil Electricista

Universidad de Chile

MBA, Universidad Adolfo Ibáñez

Rut 7.015.734-9

**SERGI JORDANA DE BUEN**

Vicepresidente de Ingeniería y Construcción

Ingeniero Civil Electricista

Universidad de Chile

Rut 6.865.973-6

**FERNANDO ABARA ELÍAS**

Vicepresidente de Asuntos Jurídicos

Abogado

Universidad Católica de Valparaíso

MBA, Universidad Gabriela Mistral

Rut 8.003.772-4

## » RELACIONES COMERCIALES CON TRANSELEC S.A.

Transelec Norte tiene suscrito con Transelec S.A. un contrato general de prestaciones por concepto de servicios de operación y mantenimiento de las instalaciones de Transelec Norte. Además, ese contrato considera una serie de prestaciones de carácter administrativo tales como las funciones de tesorería, contabilidad, informática, asesorías legales, tributarias y comerciales, entre otras.

## » ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS TRANSELEC S.A. Y FILIAL

31 de diciembre de 2008 y 2007

### » INDICE

Informe de los Auditores Independientes	37		
Balances Generales Consolidados	38		
Estados de Resultados Consolidados	40		
Estados de Flujo de Efectivo Consolidados	41	M\$:	Miles de Pesos Chilenos
Notas a los Estados Financieros Consolidados	42	UF:	Unidades de Fomento
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	70	US\$:	Dólares Estadounidenses
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Consolidados	76	MUS\$:	Miles de Dólares Estadounidenses



## » INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» SEÑORES

» ACCIONISTAS Y DIRECTORES

» TRANSELEC S.A. (EX – RENTAS ELÉCTRICAS III LIMITADA):

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Transelec S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Transelec S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transelec S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



MIGUEL VICENCIO T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de enero de 2009

## » BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

### » TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Disponible		1.953.863	513.563
Depósitos a plazo	(32)	48.160.189	19.692.635
Valores negociables	(4)	16.677.165	13.078.743
Deudores por venta (neto)	(5)	32.691.339	25.443.312
Deudores varios	(5)	528.737	522.401
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6)	48.204	48.896.808
Existencias (neto)		42.270	46.169
Impuestos por recuperar	(7)	2.319.462	3.153.218
Gastos pagados por anticipado		94.942	107.824
Impuestos diferidos	(7)	6.899.371	6.284.868
Otros activos circulantes	(8)	1.254.668	3.192.244
<b>Total activo circulante</b>		<b>110.670.210</b>	<b>120.931.785</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos		19.051.979	17.775.461
Construcciones y obras de infraestructura		810.873.358	802.400.782
Maquinarias y equipos		357.002.368	326.412.434
Otros activos fijos		1.506.567	1.560.614
Depreciación acumulada		(89.509.886)	(51.982.697)
<b>Total activo fijo (neto)</b>	<b>(9)</b>	<b>1.098.924.386</b>	<b>1.096.166.594</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversión en otras sociedades	(10)	319.220	231.881
Menor valor de inversiones	(11)	338.897.614	278.730.829
Deudores a largo plazo	(5)	1.563.240	1.669.528
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6)	19.602.660	32.774.493
Impuestos diferidos a largo plazo	(7)	50.808.019	54.579.126
Intangibles	(12)	161.883.833	160.404.835
Amortización (menos)	(12)	(10.146.472)	(6.072.129)
Otros	(13)	9.403.701	10.329.793
<b>Total otros activos</b>		<b>572.331.815</b>	<b>532.648.356</b>
<b>Total Activos</b>		<b>1.781.926.411</b>	<b>1.749.746.735</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## » BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

### » TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	(15)	16.321.031	9.510.957
Cuentas por pagar	(33)	36.790.378	55.393.073
Acreeedores varios		-	1.227.060
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6)	-	127.428
Provisiones	(16)	3.516.101	2.949.114
Retenciones		2.727.557	1.538.434
Otros pasivos	(14)	90.917	244.948
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>59.445.984</b>	<b>70.991.014</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	(15)	815.013.648	807.852.917
Provisiones	(16)	1.959.421	1.619.191
Otros pasivos a largo plazo		2.943.390	1.648.664
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>819.916.459</b>	<b>811.120.772</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>(18)</b>	<b>5.504</b>	<b>4.670</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado		857.944.548	857.944.548
Otras reservas		374.490	
Utilidad acumulada		160.095	95.362
Utilidad del ejercicio		56.588.891	34.506.783
Dividendos provisorios		(12.509.560)	(24.916.414)
<b>Total patrimonio</b>	<b>(19)</b>	<b>902.558.464</b>	<b>867.630.279</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>1.781.926.411</b>	<b>1.749.746.735</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

### » TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
Ingresos de explotación		183.832.383	142.005.544
Costos de explotación		(60.114.461)	(55.485.966)
Margen de explotación		123.717.922	86.519.578
Gastos de administración y ventas		(6.451.563)	(5.038.398)
<b>Resultado operacional</b>		<b>117.266.359</b>	<b>81.481.180</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
Ingresos financieros		10.613.399	6.887.833
Otros ingresos fuera de la explotación	(20)	237.064	2.574.263
Gastos financieros		(40.466.862)	(38.501.987)
Amortización menor valor de inversiones	(11)	(9.033.560)	(7.308.148)
Otros egresos fuera de la explotación	(20)	(2.405.062)	(5.672.517)
Corrección monetaria	(21)	(6.181.821)	(1.400.911)
Diferencias de cambio	(22)	120.956	459.979
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(47.115.886)</b>	<b>(42.961.488)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>70.150.473</b>	<b>38.519.692</b>
Impuesto a la renta	(7)	(13.561.348)	(4.012.723)
Utilidad antes de interés minoritario		56.589.125	34.506.969
<b>Interés minoritario</b>	<b>(18)</b>	<b>(234)</b>	<b>(186)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>56.588.891</b>	<b>34.506.783</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

### » TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>			
Utilidad del ejercicio		56.588.891	34.506.783
Resultado en venta de activos (Utilidad) en venta de activos fijos		380.144 380.144	(36.838) (36.838)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Depreciación del ejercicio	(9)	35.566.027	34.061.906
Amortización de intangibles	(12)	3.875.573	3.852.572
Castigos y provisiones		1.481.154	4.005.110
Amortización menor valor de inversiones	(11)	9.033.560	7.308.148
Corrección monetaria neta	(21)	6.181.821	1.400.911
Diferencia de cambio neta	(22)	(120.956)	(459.979)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo		(6.572.819)	(6.712.933)
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>			
Deudores por ventas		(7.254.364)	(11.535.630)
Existencias		3.900	3.456
Otros activos		(1.401.038)	4.941.942
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(8.158.820)	(4.329.266)
Intereses por pagar		6.810.074	(699.159)
Impuesto a la renta por pagar		8.058.603	1.834.612
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar		1.201.666	(233.267)
Interés minoritario	(18)	234	186
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>105.673.650</b>	<b>67.908.554</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obligaciones con el público		-	125.135.825
Pago de dividendos (menos)		(21.750.584)	(39.452.288)
Pago de obligaciones con el público (menos)		(1.360.655)	(128.765.218)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(23.111.239)</b>	<b>(43.081.681)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Ventas de activo fijo		10.392.335	2.370.843
Recaudación de préstamos documentados a empresa relacionados		78.253.577	41.608.110
Incorporación de activos fijos (menos)		(41.920.660)	(27.184.295)
Pago de intereses capitalizados (menos)		(2.231.128)	(986.293)
Inversiones permanentes (menos)		-	(84.016)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(18.931.213)	(74.769.938)
Otros desembolsos de inversión (menos)		(76.439.600)	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>		<b>(50.876.689)</b>	<b>(59.045.589)</b>
Flujo Neto Total del Ejercicio		31.685.722	(34.218.716)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		(347.987)	(5.639.165)
<b>Variación Neta de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>31.337.735</b>	<b>(39.857.881)</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		35.453.482	75.311.363
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>66.791.217</b>	<b>35.453.482</b>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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

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

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

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

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

### » NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### A) PERÍODO CONTABLE

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

#### B) BASES DE PREPARACIÓN

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

#### C) BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

#### D) BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

**E) CORRECCIÓN MONETARIA**

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

**F) BASES DE CONVERSIÓN**

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

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

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

**G) DEPÓSITOS A PLAZO**

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

**H) VALORES NEGOCIABLES**

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

**I) ESTIMACIÓN DEUDORES INCOBRABLES**

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

**J) ACTIVO FIJO**

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

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 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 valorización de ciertos activos del troncal. Adicionalmente al 30 de junio de 2008 se reconoció como menor valor de inversión la suma de M\$3.100.000 por concepto de ajuste de precio, pactado el 30 de junio de 2006 y asociado con la reliquidaciones de ingresos troncales regulados del período 13 de marzo 2004 al 30 de junio de 2006.

### Ñ) OPERACIONES CON PACTOS DE RETROVENTA

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

### O) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

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

### P) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

### Q) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

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

R) VACACIONES DEL PERSONAL

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

S) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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

T) ESTIMACIONES OPERACIONALES

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

U) CONTRATOS DE DERIVADOS

Los contratos de cobertura de compraventa de divisas a futuro y swaps de moneda han sido registrados a su valor justo, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

V) SOFTWARE COMPUTACIONAL

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

W) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivos relacionados con el giro de la Sociedad y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

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

X) GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA

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

» NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

El detalle de los fondos mutuos es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
FM Banco Scotiabank	-	4.621.360
FM Banco Santander Santiago	720.216	1.718.966
FM Banco Crédito e inversiones	1.101.861	717.006
FM Banchile	4.624.182	6.021.411
FM Banco Estado	5.258.087	-
FM BBVA	3.302.073	-
FM Itau	1.670.746	-
<b>Total</b>	<b>16.677.165</b>	<b>13.078.743</b>

### » NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

#### DEUDORES POR VENTA DE CORTO PLAZO

	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta de peajes	32.691.339	25.443.312
<b>Total</b>	<b>32.691.339</b>	<b>25.443.312</b>

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

#### DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	Hasta 90 días		Circulantes		Subtotal 2008 M\$	Total circulante(neto)		Largo plazo	
	2008	2007	Mas de 90 hasta 1 año			2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	2008	2007		2008	2007	M\$	M\$
Deudores por ventas	11.192.942	9.582.560	21.498.397	15.860.752	32.691.339	32.691.339	25.443.312	-	-
Deudores varios	528.737	522.401	-	-	528.737	528.737	522.401	1.563.240	1.669.528
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>1.563.240</b>	<b>1.669.528</b>

## » NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

#### Rentas Eléctricas I Limitada

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

#### Transec Holdings Rentas Limitada

El saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2008 corresponde principalmente a una serie de créditos efectuados en cuenta corriente mercantil cuyo saldo de corto plazo asciende M\$48.204 (M\$29.622.216 en el ejercicio 2007) y cuyo saldo de largo plazo asciende M\$19.602.660 (M\$32.774.493 en el ejercicio 2007).

La suma adeudada está expresada y será pagada en dólares de los Estados Unidos de América y devenga un interés según tasa Libor.

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

#### ETC Holdings Ltd.

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

### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

#### ETC Holdings Ltd.

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

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

#### A) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Rut	Sociedad	Tipo de relación	Corto plazo	Corto plazo	Largo plazo	
			2008	2007	2008	2007
			M\$	M\$	M\$	M\$
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Limitada	Matriz	-	32.215	-	-
76.560.200-9	Transec Holdings Rentas Limitada	Matriz	48.204	48.811.338	19.602.660	32.774.493
0-E	ETC Holding Ltd	Matriz	-	53.255	-	-
<b>Total</b>			<b>48.204</b>	<b>48.896.808</b>	<b>19.602.660</b>	<b>32.774.493</b>

#### B) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Rut	Sociedad	Tipo de relación	Corto plazo	Corto plazo
			2008	2007
			M\$	M\$
0-E	ETC Holding Ltd	Matriz	-	127.428
<b>Total</b>			<b>-</b>	<b>127.428</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### C) TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007	
				Monto	Efecto en resultado (Cargo/abono)	Monto	Efecto en resultado (Cargo/abono)
Transec Holdings Rentas Ltda.	76.560.200-9	Matriz	Préstamos otorgados	18.779.934	-	89.781.943	-
Transec Holdings Rentas Ltda.	76.560.200-9	Matriz	Préstamos recaudados	78.350.925	-	41.608.098	-
Transec Holdings Rentas Ltda.	76.560.200-9	Matriz	Intereses ganados	2.051.111	(2.051.111)	3.649.226	(3.649.226)
Rentas Eléctricas I Ltda.	76.559.580-0	Matriz indirecta	Préstamos otorgados	5.655	-	31.137	-
Rentas Eléctricas I Ltda.	76.559.580-0	Matriz indirecta	Intereses ganados	6.620	(6.620)	1.078	(1.078)
ETC Holdings Ltd.	0-E	Matriz indirecta	Prestamos pagados	117.014	-	-	-
ETC Holdings Ltd.	0-E	Matriz indirecta	Servicios prestados	-	-	53.256	(53.256)

### » NOTA 7 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

#### A) INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Impuesto por recuperar	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto de primera categoría	(474.387)	(435.695)
Impuesto Único Art. N° 21	(33.050)	(17.613)
<b>Sub-total</b>	<b>(507.437)</b>	<b>(453.308)</b>
Pagos provisionales mensuales	2.826.899	3.254.815
Pago provisional por impuesto de primera categoría por utilidades absorbidas	-	351.711
<b>Total</b>	<b>2.319.462</b>	<b>3.153.218</b>

B) IMPUESTOS DIFERIDOS

La Circular Nº 1.466 de la superintendencia de Valores y Seguros, estableció a partir del 1 de enero de 2000, la aplicación del Boletín Técnico Nº60, del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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

CONCEPTOS	2008			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisión de vacaciones	159.804	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	271.801
Otros eventos	12.505	43.211	-	-
Mayor valor activo fijo absorción	-	52.758.761	-	-
Activo fijo ex leasing	-	104	-	-
FV Bonos y Swaps	-	3.834.300	-	-
Gastos emisión bonos	-	-	-	1.350.086
Contratos forward	-	-	63.663	-
Descuento colocación de bonos	-	247.397	-	-
Ingresos por premios colocación bonos	-	280.273	-	-
Ajuste FV activos fijos filial	-	-	-	4.734.140
Pérdida tributaria	6.790.725	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.963.034</b>	<b>57.164.046</b>	<b>63.663</b>	<b>6.356.027</b>

CONCEPTOS	2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Diferencias temporarias				
Provisión de vacaciones	127.130	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	-
Indemnización años de servicio	-	-	-	246.114
Otros eventos	79.744	77.879	-	-
Activación costos financiamiento	-	-	-	-
Mayor valor activo fijo absorción	-	54.859.625	-	-
Activo fijo en leasing	-	41.738	-	-
FV Bonos y Swaps	-	4.771.353	-	-
Descuento colocación Bonos	-	296.491	-	-
Gastos emisión bonos	-	-	-	1.448.691
Contratos forward	26.124	-	-	-
Ingresos por premios colocación bonos	-	295.088	-	-
Ajuste FV activos fijos filial	-	-	-	4.068.243
Pérdida tributaria	6.051.870	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.284.868</b>	<b>60.342.174</b>	<b>-</b>	<b>5.763.048</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### C) IMPUESTO A LA RENTA

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(507.437)	(453.308)
Ajuste gastos tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(13.053.911)	(3.559.415)
<b>Total</b>	<b>(13.561.348)</b>	<b>(4.012.723)</b>

### » NOTA 8 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de los otros activos circulantes es el siguiente:

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

### » NOTA 9 - ACTIVO FIJO

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

De la depreciación del ejercicio 2008 ascendente a M\$ 35.566.027 (M\$34.061.906 en el periodo 2007), M\$ 35.325.687 (M\$33.869.020 en el ejercicio 2007), fueron cargados a costos de explotación y M\$240.340 (M\$192.886 en el ejercicio 2007), se imputaron a Gastos de administración y ventas.

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

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

Descripción bienes	2008			2007		
	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor Neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	19.051.979	-	19.051.979	17.775.461	-	17.775.461
<b>CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA</b>						
Edificaciones	15.184.292	(1.045.488)	14.138.804	14.854.306	(633.679)	14.220.627
Vías de acceso	652.128	(29.136)	622.992	652.206	(12.834)	639.372
Líneas	631.565.945	(41.274.913)	590.291.032	620.245.407	(23.270.903)	596.974.504
Casas, habitación y departamentos	96.883	(6.053)	90.830	96.895	(3.632)	93.263
Obras civiles no hidráulicas	125.705.780	(8.396.978)	117.308.802	124.020.754	(5.073.479)	118.947.275
Obras y proyecto en ejecución	37.668.330	-	37.668.330	42.531.214	-	42.531.214
	<b>810.873.358</b>	<b>(50.752.568)</b>	<b>760.120.790</b>	<b>802.400.782</b>	<b>(28.994.527)</b>	<b>773.406.255</b>
<b>MAQUINARIAS Y EQUIPOS</b>						
Equipos de telecomunicaciones	8.396.755	(2.360.245)	6.036.510	8.401.576	(1.471.810)	6.929.766
Muebles, maquinarias y equipo de oficina	163.126	(55.222)	107.904	157.976	(30.833)	127.143
Muebles y equipo de servicio	47.689	(8.381)	39.308	36.248	(4.194)	32.054
Herramientas e instrumentos	1.551.595	(225.996)	1.325.599	1.331.701	(129.350)	1.202.351
Equipo generador	1.246.558	(208.386)	1.038.172	1.223.587	(124.829)	1.098.758
Equipo eléctrico	304.855.689	(24.050.449)	280.805.240	277.321.501	(14.523.740)	262.797.761
Equipo mecánico, protección y medida	36.760.065	(9.763.513)	26.996.552	34.935.607	(5.739.627)	29.195.980
Equipos de transporte y carga	397.530	(131.389)	266.141	373.380	(75.406)	297.974
Computadores	776.577	(533.866)	242.711	716.795	(272.069)	444.726
Software y programas computacionales	2.806.784	(1.419.871)	1.386.913	1.914.063	(616.312)	1.297.751
	<b>357.002.368</b>	<b>(38.757.318)</b>	<b>318.245.050</b>	<b>326.412.434</b>	<b>(22.988.170)</b>	<b>303.424.264</b>
<b>Sub-total activo fijo</b>	<b>1.186.927.705</b>	<b>(89.509.886)</b>	<b>1.097.417.819</b>	<b>1.146.588.677</b>	<b>(51.982.697)</b>	<b>1.094.605.980</b>
<b>OTROS ACTIVOS FIJOS</b>						
Materiales de construcción	1.506.567	-	1.506.567	1.560.614	-	1,560,614
	<b>1.506.567</b>	<b>-</b>	<b>1.506.567</b>	<b>1.560.614</b>	<b>-</b>	<b>1,560,614</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.188.434.272</b>	<b>(89.509.886)</b>	<b>1.098.924.386</b>	<b>1.148.149.291</b>	<b>(51.982.697)</b>	<b>1.096.166.594</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 10 - INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

Rut	Sociedad	Porcentaje de participación	Valor contable	
			2008 M\$	2007 M\$
77.286.570-8	CDEC - SIC LTDA	6,25	31.331	34.987
77.345.310-1	CDEC - SING LTDA	14,29	287.889	196.894
<b>Total</b>			<b>319.220</b>	<b>231.881</b>

### » NOTA 11 - MENOR VALOR DE INVERSIONES

A) EL SALDO PRESENTADO POR LA SOCIEDAD ES EL SIGUIENTE:

	2008 M\$	2007 M\$
Menor Valor adquisición HQI Transelec Chile S.A.	290.898.005	297.685.657
Ajuste por impuestos diferidos FV Activo Fijo Filial	4.785.013	-
Ajuste de precio al 31/03/2008 (neto de impuestos diferidos)	65.213.075	-
Provisión ajuste de precio al 30/06/2008	3.270.500	-
Ajuste por absorción al 30/06/2007	-	(2.719.408)
Amortización acumulada menor valor de inversión	(25.268.979)	(16.235.420)
<b>Total</b>	<b>338.897.614</b>	<b>278.730.829</b>

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

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

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

B) EL ORIGEN DEL MENOR VALOR Y SU AMORTIZACIÓN ES COMO SIGUE:

Rut	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el período M\$	Saldo menor valor M\$
77.498.870-K	HQI Transelec Chile S.A.	9.033.560	338.897.614	7.308.148	278.730.829
<b>Total</b>		<b>9.033.560</b>	<b>338.897.614</b>	<b>7.308.148</b>	<b>278.730.829</b>

» NOTA 12 - INTANGIBLES

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

	2008 M\$	2007 M\$
Servidumbre	161.883.833	160.404.835
Amortización acumulada	(10.146.472)	(6.072.129)
<b>Valor Neto</b>	<b>151.737.361</b>	<b>154.332.706</b>

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

» NOTA 13 - OTROS ACTIVOS

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

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

» NOTA 14- OTROS PASIVOS CIRCULANTES

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

	2008 M\$	2007 M\$
Contratos Forward	-	153.673
Premio colocación de bonos UF serie D	87.154	87.154
Otros	3.763	4.121
<b>Total</b>	<b>90.917</b>	<b>244.948</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 15 - OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

- A) DURANTE 2001, LA SOCIEDAD EFECTUÓ UNA EMISIÓN DE BONOS DE OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO NACIONAL SEGÚN LOS SIGUIENTES ANTECEDENTES:  
El 2 de abril de 2001 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 249, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 10.000.000, de la cual, con fecha 11 de abril de 2001, se colocaron definitivamente bonos por UF 9.200.000.

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

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

#### CONDICIONES DE LA EMISION

Emisor: HQI Transelec Chile S.A.

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

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

#### SERIE A

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

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

#### SERIE B

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

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

Reajuste: La variación de la Unidad de Fomento.

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

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

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

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

Pago de intereses: Los pagos de intereses serán semestrales, vencidos, los días 1 de marzo y 1 de septiembre de cada año a partir del 1 de septiembre de 2001.

Los intereses devengados del ejercicio 2008 ascienden a M\$1.355.474 (M\$1.378.037 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

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

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

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

- B) LA SOCIEDAD CON FECHA 17 DE ABRIL DE 2001 HA EFECTUADO UNA EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE ACUERDO AL SIGUIENTE DETALLE:  
La clasificación de riesgo de esta emisión de bonos, al 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

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

Emisor: HQI Transelec Chile S.A.

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

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

Reajuste: La variación del dólar estadounidense.

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

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

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

- c) DURANTE 2006, LA SOCIEDAD EFECTUÓ UNA EMISIÓN DE BONOS DE OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO NACIONAL SEGÚN LOS SIGUIENTES ANTECEDENTES:  
El 9 de noviembre de 2006 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°481, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 19.500.000, de la cual, con fecha 14 de diciembre de 2006, se colocaron definitivamente bonos por UF 13.500.000.

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

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

#### CONDICIONES DE LA EMISION

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 e1 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\$507.514 (M\$539.242 en el ejercicio 2007) y se presentan en el pasivo circulante.

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

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

- d) DURANTE MARZO 2007, LA SOCIEDAD ABSORBIDA EFECTUÓ UNA EMISIÓN DE BONOS DE OFERTA PÚBLICA EN EL MERCADO NACIONAL SEGÚN LOS SIGUIENTES ANTECEDENTES:  
- El 22 de enero de 2007 la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N°480, una primera emisión de bonos por un máximo de UF 6.000.000, de la cual, con fecha 21 de marzo de 2007, se colocaron definitivamente bonos por UF 6.000.000.

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

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

#### CONDICIONES DE LA EMISION

Emisor: Transelec S.A.

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

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

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

Plazo de amortización: 9,5 años

Amortización del capital: en una sola cuota, al vencimiento e1 día 1 de septiembre del año 2016.

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

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

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

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

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

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

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

E) EL DETALLE DE LOS BONOS ES EL SIGUIENTE:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par 31-12-2008 M\$	Valor par 31-12-2007 M\$	Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones			
BONOS LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO										
249	B1	3.949	UF	6,20%	01-03-2009	Semestre	Semestre	104.938	86.117	Chile
249	B2	59.236	UF	6,20%	01-03-2009	Semestre	Semestre	1.574.078	1.291.920	Chile
Primera emisión	Única	7.946.777	US\$	7,88%	15-04-2009	Semestre	Al final	8.713.157	4.300.106	Extranjero
Contratos Swap	11 Contratos	1.596	UF	6,94%	15-04-2009	Semestre	Al final	2.231.896	442.979	Chile
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-03-2009	Semestre	Semestre	53.146	85.477	Chile
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-03-2009	Semestre	Semestre	797.195	1.282.145	Chile
249	B1	2.000	UF	6,20%	01-09-2009	Semestre	Semestre	53.146	-	Chile
249	B2	30.000	UF	6,20%	01-09-2009	Semestre	Semestre	797.195	-	Chile
481	D	23.658	UF	4,25%	15-06-2009	Semestre	Al final	507.514	539.242	Chile
480	C	69.398	UF	3,50%	01-03-2009	Semestre	Al final	1.488.766	1.482.971	Chile
<b>Total - porción corto plazo</b>								<b>16.321.031</b>	<b>9.510.957</b>	
BONOS LARGO PLAZO										
249	B1	190.000	UF	6,20%	01-03-2022	Semestre	Semestre	4.581.393	4.729.461	Chile
249	B2	2.850.000	UF	6,20%	01-03-2022	Semestre	Semestre	68.720.893	70.941.911	Chile
PRIMERA EMISION	UNICA	465.000.000	US\$	7,88%	15-04-2011	Semestre	Al final	300.823.157	261.977.198	Extranjero
481	D	13.500.000	UF	4,25%	15-12-2027	Semestre	Al final	289.609.695	288.482.536	Chile
480	C	6.000.000	UF	3,50%	01-09-2016	Semestre	Al final	128.715.420	128.214.461	Chile
CONTRATOS SWAP	4 CONTRATOS	3.885.548	UF	6,54%	14-04-2011	Semestre	Al final	10.462.828	23.807.549	Chile
CONTRATOS SWAP	4 CONTRATOS	2.718.397	UF	6,28%	14-04-2011	Semestre	Al final	4.020.892	14.060.142	Chile
CONTRATOS SWAP	3 CONTRATO	2.317.275	UF	6,06%	14-04-2011	Semestre	Al final	8.079.370	15.639.659	Chile
<b>Total - largo plazo</b>								<b>815.013.648</b>	<b>807.852.917</b>	

### » NOTA 16 - PROVISIONES Y CASTIGOS

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

	2008 M\$	2007 M\$
A) PROVISIONES CORTO PLAZO		
Indemnización por años de servicios (Nota 17)	604.250	506.490
Remuneraciones devengadas	1.971.827	1.694.802
Vacaciones devengadas	940.024	747.822
<b>Total</b>	<b>3.516.101</b>	<b>2.949.114</b>
B) PROVISIÓN LARGO PLAZO		
Indemnización por años de servicios (Nota 17)	1.959.421	1.619.191
<b>Total</b>	<b>1.959.421</b>	<b>1.619.191</b>

## » NOTA 17 - INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

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

## » NOTA 18 - INTERÉS MINORITARIO

A) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007, EL INTERÉS MINORITARIO CORRESPONDE A LA PARTICIPACIÓN DEL OTRO ACCIONISTA, SEGÚN EL SIGUIENTE DETALLE:

	Patrimonio		Porcentaje participación		Participación	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Transec Holdings Rentas Ltda.	55.101.869	46.908.761	0,01%	0,01%	5.504	4.670

B) EL INTERÉS MINORITARIO CORRESPONDIENTE A LA PARTICIPACIÓN DEL OTRO ACCIONISTA, SOBRE LOS RESULTADOS DE LA FILIAL TRANSELEC S.A., ES EL SIGUIENTE:

	Resultado del ejercicio		Porcentaje participación		Participación	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Transec Holdings Rentas Ltda.	2.304.831	1.862.868	0,01%	0,01%	234	186

## » NOTA 19 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

### A) CAPITAL

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

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

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

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

### B) DIVIDENDOS

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

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

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

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

En sesión del Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 29 de mayo de 2008, se acordó la distribución como dividendo provisorio por el período terminado el 31 de marzo de 2008, la suma de M\$12.040.000, el que será pagado a contar del día 23 de junio de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 17 de junio de 2008.

### C) PROPIEDAD

Los actuales y únicos dueños de la Sociedad son:

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

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

Cambios en el patrimonio	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Total patrimonio M\$
Capital social	733.545.501	-	-	(2.338.890)	14.848.646	746.055.257
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	12.509.756	2.338.890	(14.848.646)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(12.509.756)	-	-	(12.509.756)
Revalorización capital propio	54.282.367	-	87.568	-	-	54.369.935
Dividendos provisorio	-	-	-	(22.880.086)	-	(22.880.086)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	31.686.669	31.686.669
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>787.827.868</b>	<b>-</b>	<b>87.568</b>	<b>(22.880.086)</b>	<b>31.686.669</b>	<b>796.722.019</b>
<b>Actualizado para fines comparativos</b>	<b>857.944.548</b>	<b>-</b>	<b>95.362</b>	<b>(24.916.414)</b>	<b>34.506.783</b>	<b>867.630.279</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	787.827.868	-	87.568	(22.880.086)	31.686.669	796.722.019
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	8.806.583	22.880.086	(31.686.669)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	(8.806.583)	-	-	(8.806.583)
Revalorización capital propio	70.116.680	-	72.527	-	-	70.189.207
Otras Reservas	-	374.490	-	-	-	374.490
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	56.588.891	56.588.891
Dividendos provisorios	-	-	-	(12.509.560)	-	(12.509.560)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>857.944.548</b>	<b>374.490</b>	<b>160.095</b>	<b>(12.509.560)</b>	<b>56.588.891</b>	<b>902.558.464</b>

#### NÚMERO DE ACCIONES

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	1.000.000	1.000.000	1.000.000

#### CAPITAL (MONTO M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Única	857.944.548	857.944.548

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 20 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de estos rubros es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Pago provisional por impuesto de primera categoría por utilidades absorbidas	-	351.711
Ingresos ejercicios anteriores	22.172	1.381.525
Resultado de enajenación de materiales	104.058	36.838
Ganancias excepcionales diversas	110.834	804.189
<b>Total</b>	<b>237.064</b>	<b>2.574.263</b>
OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN		
Gastos ejercicios anteriores	(77.490)	(473.943)
Remuneración del directorio	(131.074)	(248.375)
Pérdida por castigo de activo fijo	(1.771.762)	(1.707.512)
Provisión Pérdida por obsolescencia activo fijo	(86.432)	(250.774)
Amortización gastos anticipados	(57.213)	(57.214)
Multas fiscales y judiciales	(278.591)	(2.046.823)
Pérdida excepcionales diversas	(2.500)	(887.876)
<b>Total</b>	<b>(2.405.062)</b>	<b>(5.672.517)</b>

» NOTA 21 - CORRECCIÓN MONETARIA

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

	Indice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	UF	5.432.066	11.222.425
Existencias	IPC	127.971	115.366
Activo fijo	IPC	79.991.318	67.699.030
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	3.750.869	3.596.075
Servidumbre	IPC	12.613.925	10.546.204
Caja y bancos	IPC	892.737	1.485.195
Menor valor de inversión	IPC	28.057.597	19.296.147
Impuestos diferidos	IPC	5.306.675	4.719.164
Otros activos no monetarios	IPC	968.050	874.779
Cuenta de gastos y costos	IPC	2.748.616	2.796.030
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>139.889.824</b>	<b>122.350.415</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Patrimonio	IPC	(69.807.215)	(58.735.211)
Obligaciones con el público bonos	UF US\$	(68.514.399)	(54.656.026)
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	UF	-	(4.198.507)
Pasivos no monetarios	IPC	(25.287)	(11.791)
Cuentas de ingresos	IPC	(7.724.744)	(6.149.791)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(146.071.645)</b>	<b>(123.751.326)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por corrección monetaria</b>		<b>(6.181.821)</b>	<b>(1.400.911)</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 22 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	Moneda	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Depósitos a plazo	Dólares	220.559	(694.359)
Bancos	Dólares	2.474.357	(2.271.804)
Documentos y cuentas por cobrar a EERR	Dólares	8.562.516	(9.460.188)
Inversiones en EERR	Dólares	7.818.848	(6.837.835)
Contratos forward	Dólares	630.929	(964.700)
Cuentas por cobrar	Dólares	144.642	(5.826)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>19.851.851</b>	<b>(20.234.712)</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
Obligaciones con el público	Dólares	(47.003.469)	38.781.655
Documentos y cuentas por pagar EERR	Dólares	(53.626)	73.255
Cuentas por pagar	Dólares	(485.470)	293.399
Contratos swap	Dólares	27.524.286	(18.371.611)
Contrato leasing	Dólares	287.384	(82.007)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(19.730.895)</b>	<b>20.694.691</b>
<b>(pérdida) utilidad por diferencias de cambio</b>		<b>120.956</b>	<b>459.979</b>

### » NOTA 23 - GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

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

	2008 Nacional M\$	2007 Nacional M\$
<b>COMPOSICIÓN</b>		
Gastos de colocación y emisión	8.521.717	8.696.251
Corrección monetaria amortización acumulada	(24.145)	-
Amortización del ejercicio (resultado)	(555.891)	(174.534)
<b>Total</b>	<b>7.941.681</b>	<b>8.521.717</b>
<b>PRESENTACIÓN EN EL BALANCE</b>		
Otros activos circulantes	580.038	579.985
Otros activos – otros	7.361.643	7.941.732
<b>Total</b>	<b>7.941.681</b>	<b>8.521.717</b>

## » NOTA 24 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

## » NOTA 25 - CONTRATOS DE DERIVADOS

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

Descripción de los contratos						Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida M\$	Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item específico	Posición compra/venta	Nombre	Monto M\$		Activo / pasivo		Efecto en resultado	
								Nombre	Monto M\$	Realizado M\$	No realizado M\$	
S	CCTE	50.000.000	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	25.622.000	31.822.500	Obligaciones con el público	8.603.607	(485.572)	3.571.162
S	CCTE	50.000.000	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	25.622.000	31.822.500	Obligaciones con el público	4.695.398	(117.334)	3.982.738
S	CCTE	50.000.000	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	35.830.500	31.822.500	Obligaciones con el público	4.487.977	(194.076)	3.979.467
S	CCTE	50.000.000	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	32.375.000	31.822.500	Obligaciones con el público	10.541.621	(490.139)	3.421.825
S	CCTE	20.000.000	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	14.110.000	12.729.000	Obligaciones con el público	1.863.620	(53.659)	1.592.459
S	CCTE	8.914.729	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	4.564.341	5.673.779	Obligaciones con el público / Activo	945.844	27.218	1.209.126
S	CCTE	7.751.938	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	3.914.729	4.933.721	Obligaciones con el público / Activo	866.802	17.161	764.838
S	CCTE	15.503.876	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	7.953.488	9.867.442	Obligaciones con el público / Activo	1.622.226	32.015	1.624.936
S	CCTE	1.162.791	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	595.349	740.058	Obligaciones con el público / Activo	123.230	2.203	122.940
S	CCTE	4.418.605	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	2.262.326	2.812.221	Obligaciones con el público / Activo	468.909	8.871	467.806
S	CCTE	12.248.062	2do trimestre 2011	Tasa de cambio (US\$)	C	Bonos dólares	6.185.271	7.795.279	Obligaciones con el público / Activo	1.370.227	18.051	943.618
FR	CCTE	9.000.000	1er trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.764.050	Otras Reservas	131.940	-	(131.940)
FR	CCTE	9.000.000	1er trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.792.400	Otras Reservas	103.590	-	(103.590)
FR	CCTE	9.000.000	1er trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.821.650	Otras Reservas	74.340	-	(74.340)
FR	CCTE	9.000.000	2do trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.847.750	Otras Reservas	48.240	-	(48.240)
FR	CCTE	9.000.000	2do trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.874.750	Otras Reservas	21.240	-	(21.240)
FR	CCTE	9.000.000	2do trimestre 2009	Tasa de cambio (US\$)	V	Ingresos	5.895.990	5.900.850	Otras Reservas / Activo	4.860	-	4.860

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 26 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

#### A) RESTRICCIONES A LA GESTIÓN

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

- Mantener durante toda la vigencia de las emisiones de bonos, bienes y activos libres de cualquier tipo de gravámenes, cuyo valor libro sea igual o superior en una coma dos veces al valor libro del total de las obligaciones y deudas del Emisor que no se encuentren caucionadas con garantías reales sobre bienes y activos de propiedad de este último, incluyendo entre tales obligaciones, las deudas provenientes de la presente Emisión de Bonos.
- No vender, ceder, transferir, aportar o enajenar de cualquier forma, sea a título oneroso o gratuito, los Activos Esenciales del Emisor, por montos que superen, ya sea en uno o más actos jurídicos, el 5% del Activo Consolidado del emisor.
- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual y consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible/Capitalización Total y Deuda Total / Capital Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.
- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo individual y consolidado de quince millones de Unidades de Fomento.
- Mantener en plena vigencia y efecto el Contrato de Reserva de Servicio de la Deuda.
- No efectuar, en forma directa o indirecta, distribuciones de capital, reparto de dividendo (salvo aquellos dividendos establecidos en la ley de Sociedades Anónimas), pago de capital o intereses de créditos a sus accionistas o cualquier otro pago de similar naturaleza a menos que se cumplan las siguientes condiciones: (i) el Emisor no haya incurrido en un Evento de Incumplimiento y éste continúe; (ii) la relación Flujo Neto de la Operación / Gastos Financieros sea superior a uno coma cinco veces y (iii) el Emisor deberá estar en cumplimiento con el contrato de Reserva de Servicio de la Deuda.

#### B) COMPROMISOS DIRECTOS

No existen compromisos directos.

#### C) COMPROMISOS INDIRECTOS

No existen avales ni garantías otorgadas por compromisos indirectos.

#### D) JUICIOS PENDIENTES

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

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

E) MULTAS

1. Con fecha 5 de diciembre de 2002, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante oficio ordinario N° 7183, formuló cargos a la Compañía por la supuesta responsabilidad que le correspondería en la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC) el día 23 de septiembre de 2002, la Compañía presentó en tiempo y forma los descargos y se aportaron las pruebas correspondientes. Por resolución exenta N° 1438, del 14 de agosto de 2003, esa Superintendencia aplicó diversas multas a Transelec por un total de UTA 2.500 (dos mil quinientas Unidades Tributarias Anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$1.129.560. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago y se consignó el 25% de la multa impuesta. La Compañía sustenta que no le cabe responsabilidad en este hecho, por tratarse de un caso fortuito o de una causa de fuerza mayor.
2. Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Oficio Ordinario N° 1210, de fecha 21 de febrero de 2003, por la supuesta responsabilidad que le cabría a Transelec en la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC), el día 13 de enero de 2003. Por resolución N° 808, de 27 de abril de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustible impuso una multa de UTA 560 (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, contra la cual se presentó un recurso de reconsideración administrativa, el cual fue rechazado. Se presentó recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, previo consignación del 25% de la multa. La Compañía sustenta que no le cabe responsabilidad en este hecho, por tratarse de un caso fortuito o de una causa de fuerza mayor.
3. Con fecha 30 de junio de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante resolución Exenta N° 1117, aplicó las siguientes sanciones a la Compañía: una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, por supuestamente no coordinarse para preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003; una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021, en su condición de propietaria de las instalaciones, por supuestamente operar las instalaciones sin sujeción a la programación de la operación impartida por el CDEC-SIC, sin causa justificada, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado recurso de reconsideración ante la SEC el cual se encuentra sin resolver. La administración sustenta que no le cabe responsabilidad en estos hechos.
4. Con fecha 17 de diciembre de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante Resolución Exenta N° 2334 multó a la Compañía con 300 UTA (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$135.547, por supuesta responsabilidad en la interrupción del suministro eléctrico de Temuco al Sur, ocasionada por el choque de un camión a una estructura de la línea Charrúa - Temuco. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado un recurso de invalidación y en subsidio de reconsideración administrativa la cual todavía se mantiene a firme y sostiene que se trata de un caso fortuito y que los cargos son improcedentes y debieran dejarse sin efecto.
5. Con fecha 31 de diciembre de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante oficio ordinario N° 1831, formuló cargos a la Compañía, supuestamente por efectuar la operación de sus instalaciones infringiendo diversas disposiciones del reglamento eléctrico, lo que habría ocasionado la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC) el día 21 de marzo de 2005. Por resolución exenta SEC N° 220, de 7 de febrero de 2006, se multó a la Compañía en 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2008 a M\$253.021. Se presentó recurso de reposición el 16 de febrero de 2006, el que se encuentra pendiente. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía había presentado los descargos correspondientes.

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

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### 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

### G) GARANTÍAS DIRECTAS

Acreeedor de la garantía	Nombre Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos Valor contable M\$	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre 31/12/2008 M\$	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre 31/12/2007 M\$
Banco Santander Santiago	Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción	Fianza	139.383	139.383	299
Banco Santander Santiago	Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción	Fianza	199.527	199.527	169.639
Banco Santander Santiago	Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción	Fianza	889.757	889.757	427
Banco Santander Santiago	Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción	Fianza	-	-	118.504
Banco Santander Santiago	Director Regional de Vialidad Metropolitana	Fianza	1.287	1.287	-

### » NOTA 27 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

## » NOTA 28 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

La composición es la siguiente:

Rubro	Moneda	Monto 2008 M\$	Monto 2007 M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
Disponible bancos y cajas	Pesos	1.895.710	20.635
Disponible bancos y cajas	Dólares	58.153	492.928
Depósitos a plazo	Dólar	14.303.527	17.181.273
Depósitos a plazo	UF	33.856.662	2.511.362
Valores negociables	UF	16.677.165	13.078.743
Deudores por venta	Pesos	30.637.729	24.281.308
Deudores por venta	Dólares	2.053.610	1.162.004
Deudores varios	Pesos	489.448	492.368
Deudores varios	Dólares	39.289	30.033
Cuentas por cobrar EERR	Pesos	48.204	19.221.337
Cuentas por cobrar EERR	Dólares	-	29.675.471
Existencias	Pesos	42.270	46.169
Impuestos por recuperar	Pesos	2.319.462	3.153.218
Gastos pagados por anticipado	Pesos	94.942	107.824
Impuestos diferidos	Pesos	6.899.371	6.284.868
Otros activos circulantes forward	Dólares	374.490	-
Otros activos circulantes pactos	Dólares	-	2.168.541
Otros activos circulantes gastos descuentos bonos	UF	864.139	864.087
Otros activos circulantes	Pesos	16.039	159.616
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Activo fijo	Pesos	997.727.927	998.762.305
Activo fijo	Dólares	101.196.459	97.404.289
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversión en otras sociedades	Pesos	319.220	231.881
Menor valor de inversión en empresas relacionadas	Pesos	338.897.614	278.730.829
Deudores a largo plazo	Dólares	1.262.238	1.106.565
Deudores a largo plazo	Pesos	301.002	553.444
Deudores a largo plazo	UF	-	9.519
Documentos y cuentas por cobrar EERR	Dólares	19.602.660	-
Documentos y cuentas por cobrar EERR	UF	-	32.774.493
Intangibles	Pesos	154.961.714	154.519.611
Intangibles	Dólares	6.922.119	5.885.224
Amortización intangibles	Pesos	(9.713.839)	(5.851.434)
Amortización intangibles	Dólares	(432.633)	(220.695)
Impuestos diferidos largo plazo	Pesos	50.808.019	54.579.126
Otros	Pesos	9.255.650	10.119.839
Otros	UF	148.051	209.954
<b>Total Activos</b>	Pesos	<b>1.585.000.482</b>	<b>1.545.412.944</b>
	Dólares	<b>145.379.912</b>	<b>154.885.633</b>
	UF	<b>51.546.017</b>	<b>49.448.158</b>

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Rubro	Moneda	Hasta 90 días 2008		90 días a 1 año 2008		Hasta 90 días 2007		90 días a 1 año 2007	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones por pagar intereses bonos	UF	1.698.444	4,79%	2.304.570	4,65%	3.512.022	4,65%	-	-
Obligaciones por pagar capital bonos	UF	686.482	6,20%	686.482	6,20%	1.255.850	4,65%	-	-
Obligaciones por pagar bonos	Dólares	8.713.157	7,875%	-	-	4.300.106	7,875%	-	-
Intereses bonos contratos swaps	UF	-	-	2.231.896	7,14%	442.979	-	-	-
Cuentas por pagar	Pesos	25.511.435	-	-	-	33.839.574	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólares	11.278.943	-	-	-	21.553.499	-	-	-
Acreeedores varios	Dólares	-	-	-	-	1.227.060	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar a EERR	Dólares	-	-	-	-	127.428	6,24%	-	-
Provisiones	Pesos	3.516.101	-	-	-	2.949.114	-	-	-
Retenciones	Pesos	2.727.557	-	-	-	1.538.434	-	-	-
Otros pasivos circulantes	UF	87.154	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Pesos	3.763	-	-	-	244.948	-	-	-
<b>Total pasivos circulantes</b>	UF	<b>2.472.080</b>	<b>-</b>	<b>5.222.948</b>	<b>-</b>	<b>5.210.851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Dólares	<b>19.992.100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.208.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Pesos	<b>31.758.856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.572.070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con el público bonos	UF	3.489.813	6,2%	8.375.552	6,2%	153.900.752	3,90%	325.861.285	4,44%
Obligaciones con el publico bonos	Dólares	300.823.157	7,88%	-	-	-	-	-	-
Contratos swap	UF	22.563.089	7,88%	-	-	-	-	-	-
Provisiones	Pesos	1.959.421	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Pesos	2.943.390	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos a largo plazo</b>	UF	<b>26.052.902</b>	<b>-</b>	<b>8.375.552</b>	<b>-</b>	<b>153.900.752</b>	<b>-</b>	<b>325.861.285</b>	<b>-</b>
	Dólares	<b>300.823.157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Pesos	<b>4.902.811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con el público bonos	UF	-	-	75.671.371	6,93%	-	-	416.696.996	4,66%
Obligaciones con el público bonos	Dólares	-	-	261.977.198	7,88%	-	-	-	-
Contratos Swaps	Pesos	-	-	53.507.352	7,88%	-	-	-	-
Provisiones	Pesos	1.619.191	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Dólares	1.648.664	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos a largo plazo</b>	UF	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.671.371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>416.696.996</b>	<b>-</b>
	Dólares	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>261.977.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Pesos	<b>3.267.855</b>	<b>-</b>	<b>53.507.352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### » NOTA 29 - SANCIONES

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

#### » NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

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

#### » NOTA 31 - MEDIO AMBIENTE

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

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

#### » NOTA 32 - DEPÓSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Bancos		
Banco Créditos e Inversiones	5.127.084	9.629.963
Banco Santander Santiago	18.348.550	6.841.739
Banco Security	5.204.130	-
Banco Itau	3.019.403	-
Banco de Chile	9.876.033	3.174.558
Banco BBVA	5.572.713	-
Banco Corpbanca	1.012.276	-
Scotiabank	-	46.375
<b>Total</b>	<b>48.160.189</b>	<b>19.692.635</b>

#### » NOTA 33 - CUENTAS POR PAGAR

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

	2008 M\$	2007 M\$
Bancos		
Provisión multas y juicios	2.063.336	2.087.148
Provisión obras urgentes	11.278.943	20.143.625
Provisión Virts por pagar	13.764.248	23.826.447
Provisión obras de explotación	1.765.151	696.703
Retención a contratistas	1.518.313	745.059
Cuentas por pagar	6.400.387	7.894.091
<b>Total</b>	<b>36.790.378</b>	<b>55.393.073</b>

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » A) RESUMEN

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

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

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

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

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

### » B) RESULTADOS

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

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

#### RENTABILIDAD

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

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

#### » C) ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

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

#### VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

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

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los activos fijos se concentran principalmente en terrenos, construcciones, obras de infraestructura y maquinarias y equipos. Los activos de la Compañía y filial se presentan valorizados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile.

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

### LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

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

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

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

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

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

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

Finalmente, la Ley 19.940 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones troncales rige a partir del 13 de marzo de 2004 y determina un período transitorio que estuvo vigente hasta la dictación del primer decreto de transmisión troncal. De este modo, durante los años 2004, 2005, 2006 y 2007 la recaudación y el pago de las instalaciones de transmisión troncal se realizó en forma provisional y reliquidable conforme las normas legales y reglamentarias vigentes hasta antes de la publicación de la Ley Corta I. Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía Fomento y

Reconstrucción que fija los nuevos Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA) y el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008 efectuándose durante el año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

## » E) FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

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

### Marco Regulatorio

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

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

### Concentración de ingresos en un solo cliente

Un 71,4% de los ingresos de Transelec provienen de un mismo cliente, la Empresa Nacional de Electricidad S.A., Endesa, y de sus empresas generadoras filiales. Los acuerdos de peaje suscritos con Endesa y sus filiales Pangue 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.

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » 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, como también para asegurar el ingreso en moneda local de aquellos ingresos en dólares que son reajustados en forma semestral. Sin embargo, no puede asegurarse que 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 31 de Diciembre de 2008, la Compañía y su Filial tenían una parte de su deuda a valor justo denominada en dólares estadounidenses producto de la colocación de bonos en el exterior por un monto de US\$480 millones (incluye intereses devengados), además de otros pasivos de corto plazo por US\$20,5 millones. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a empresas relacionadas (principalmente a Transelec Holdings Rentas Limitada) por un monto total de US\$30,8 millones (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$22,7 millones (incluye intereses ganados), contratos swap a valor justo por US\$274 millones, deudores por venta y otros activos circulantes por US\$3,2 millones, y activos fijos e intangibles a valor justo por US\$171,2 millones, los que resultan ser mayores al respectivo pasivo en US\$1,4 millones.

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

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

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

Los contratos de peajes están denominados en dólares, pero las facturas mensuales se envían expresadas en pesos equivalentes, utilizando la tasa de cambio del dólar observado promedio mensual para aproximadamente el 94,3% de los contratos y la tasa de cambio del dólar observado vigente para el último día del mes para el 4,3%. La mayoría de los restantes ingresos (1,4%) se factura en pesos según el valor de la Unidad de Fomento. A continuación se muestran las tasas de cambio correspondiente:

#### TASA DE CAMBIO

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

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

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

#### **Riesgo de tasas de interés**

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

#### **» G) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO**

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

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

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

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

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

## » HECHOS RELEVANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hacemos presente a usted que estos pagos se efectuaron el día 04 de abril de 2008.

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

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

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de \$8.894.151.513, equivalente a \$8,894,151513 por acción, dividendo que será pagado a contar del 20 de mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de mayo de 2008.
- 3) Se informó la política de dividendos para el año 2008.
- 4) Se fijaron las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.
- 5) Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2008 de la firma Ernst & Young.
- 6) Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a junta generales de accionistas.

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

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

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

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

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

- 1) Revocar a todos los actuales miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías 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 Irrázabal Covarrubias.
- 2) Otorgar los poderes necesarios para llevar a cabo los acuerdos adoptados sobre las materias señaladas.

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

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

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

- Aprobación de desembolsos de la línea de crédito CAPEX.

## » HECHOS RELEVANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

» TRANSELEC S.A. Y FILIAL • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

- 1) Se acordó ratificar expresamente lo obrado por los Sres. Fernando Abara y Marcelo de Petris al momento de la negociación y suscripción del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido con los bancos Corpbanca y Scotiabank Sudamericano, y específicamente las facultades para proceder con la firma de la documentación asociada a dicho crédito. Esta Línea de Crédito Comprometida, contratada por hasta el equivalente en pesos de 3.206.453 Unidades de Fomento a la fecha de cierre del contrato, tiene el carácter de no rotativa, de manera que los abonos que efectúe Transelec S.A. a los préstamos no le dan derecho a nuevos desembolsos con cargo a los abonos realizados, y el plazo para desembolsar es de hasta 24 meses a partir de la fecha de firma del referido contrato. Los fondos provenientes de los préstamos serán utilizados por Transelec S.A. única y exclusivamente en el financiamiento de su plan de inversiones de capital y en refinanciamientos de deuda financiera existente. Transelec S.A. podrá amortizar el monto total de la línea efectivamente utilizado a contar del 15 de septiembre de 2012 y hasta el 15 de Septiembre de 2015. Los intereses se calcularán considerando una tasa de interés igual a TAB más un margen fijo, cuyo nivel depende de la clasificación de riesgo local de la compañía y del período en que se encuentre el contrato (disponibilidad, preamortización, amortización). Transelec S.A. podrá prepagar anticipadamente total o parcialmente el monto girado sin ningún tipo de penalidad.
- 2) Asimismo, se acordó autorizar la materialización, incluyendo la firma de los correspondientes pagarés y documentación asociada por los apoderados de Transelec S.A. facultados para contratar créditos a la fecha de cada transacción, de eventuales desembolsos a futuro que, de acuerdo con los términos del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido firmado con los bancos Scotiabank Sudamericano y Corpbanca, puedan individualmente o en su conjunto exceder de los cien millones de dólares de los Estados Unidos de América.
- 3) Se facultó a uno cualquiera de los señores Fernando Abara Elías y Constanza Rojas Marambio para reducir a escritura pública todo o parte del acta de la junta y al portador de copia autorizada de ella o de su extracto, para practicar las publicaciones e inscripciones que fueren procedentes.

### » TRANSELEC NORTE S.A. (FILIAL)

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

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

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

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

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

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

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de US\$2.850.781,23, dividendo que será pagado a partir del 20 de mayo de 2008 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de mayo de 2008.
- 3) Se informó la política de dividendos para el año 2008.
- 4) Se fijaron las remuneraciones del Directorio.
- 5) Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2008 de la firma Ernst & Young.
- 6) Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas generales de accionistas.

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

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

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

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

- 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 Irrarázabal 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.

## » ESTADOS FINANCIEROS TRANSELEC S.A.

31 de diciembre de 2008 y 2007

### » INDICE

Informe de los Auditores Independientes	81		
Balances Generales	82		
Estados de Resultados	84		
Estados de Flujo de Efectivo	85	M\$:	Miles de Pesos Chilenos
Notas a los Estados Financieros	86	UF:	Unidades de Fomento
Análisis Razonado	90	US\$:	Dólares Estadounidenses
Hechos Relevantes	96	MUS\$:	Miles de Dólares Estadounidenses

## » INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» SEÑORES

» ACCIONISTAS Y DIRECTORES

» TRANSELEC S.A. (EX - RENTAS ELÉCTRICAS III LIMITADA):

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales individuales de Transelec S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus correspondientes estados individuales de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

En nuestro informe de fecha 21 de enero de 2008, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros resumidos; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información parcial, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.



MIGUEL VICENCIO T.

Santiago, 21 de enero de 2009

ERNST & YOUNG LTDA.

## » BALANCES GENERALES

### » TRANSELEC S.A.

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Disponible		1.940.575	21.794
Depósitos a plazo	(32)	40.418.116	13.203.355
Valores negociables	(4)	16.427.141	12.705.779
Deudores por venta (neto)	(5)	30.637.729	24.281.308
Deudores varios	(5)	528.581	522.291
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(6)	198.623	50.019.250
Existencias (neto)		42.270	46.170
Impuestos por recuperar	(7)	2.395.229	3.170.254
Gastos pagados por anticipado		92.591	106.947
Impuestos diferidos	(7)	6.899.371	6.284.868
Otros activos circulantes	(8)	1.254.668	3.192.135
<b>Total activo circulante</b>		<b>100.834.894</b>	<b>113.554.151</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
	(9)		
Terrenos		17.170.280	16.175.630
Construcciones y obras de infraestructura		732.698.501	735.619.155
Maquinarias y equipos		341.449.172	313.996.848
Otros activos fijos		1.504.658	1.558.991
Depreciación acumulada		(82.433.861)	(48.444.694)
<b>Total activo fijo (neto)</b>		<b>1.010.388.750</b>	<b>1.018.905.930</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversión en empresas relacionadas	(10)	55.096.359	46.904.071
Inversión en otras sociedades	(11)	31.331	34.987
Menor valor de inversiones	(12)	334.411.665	274.662.586
Deudores a largo plazo	(5)	1.563.240	1.669.528
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	(6)	68.609.310	74.440.210
Impuestos diferidos a largo plazo	(7)	55.542.159	58.647.369
Intangibles	(13)	154.961.714	154.519.612
Amortización (menos)	(13)	(9.713.839)	(5.851.434)
Otros	(14)	9.403.701	10.329.793
<b>Total otros activos</b>		<b>669.905.640</b>	<b>615.356.722</b>
<b>Total Activos</b>		<b>1.781.129.284</b>	<b>1.747.816.803</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » BALANCES GENERALES

### » TRANSELEC S.A.

Al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	(16)	16.321.031	9.510.957
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6)	-	127.428
Cuentas por pagar	(33)	36.130.461	54.784.791
Provisiones	(17)	3.516.101	2.949.114
Retenciones		2.595.851	1.448.534
Otros pasivos	(15)	90.917	244.927
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>58.654.361</b>	<b>69.065.751</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	(16)	815.013.648	807.852.917
Provisiones	(17)	1.959.421	1.619.192
Otros pasivos largo plazo		2.943.390	1.648.664
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>819.916.459</b>	<b>811.120.773</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	(19)	857.944.548	857.944.548
Otras reservas		374.490	-
Resultados acumulados		160.095	95.362
Utilidad del ejercicio		56.588.891	34.506.783
Dividendos provisorios		(12.509.560)	(24.916.414)
<b>Total patrimonio</b>		<b>902.558.464</b>	<b>867.630.279</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>1.781.129.284</b>	<b>1.747.816.803</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADOS DE RESULTADOS

» TRANSELEC S.A.

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
Ingresos de explotación		173.534.974	133.224.256
Costos de explotación		(56.404.162)	(52.473.414)
<b>Margen de explotación</b>		<b>117.130.812</b>	<b>80.750.842</b>
Gastos de administración y ventas		(5.939.088)	(4.683.362)
<b>Resultado operacional</b>		<b>111.191.724</b>	<b>76.067.480</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
Ingresos financieros		14.193.747	9.956.214
Utilidad inversión empresas relacionadas	(10)	1.742.628	1.862.868
Otros ingresos fuera de la explotación	(20)	237.064	2.502.835
Amortización menor valor de inversiones	(12)	(8.734.496)	(7.308.148)
Gastos financieros		(40.458.498)	(38.501.987)
Otros egresos fuera de la explotación	(20)	(2.384.580)	(5.554.519)
Corrección monetaria	(21)	(6.181.821)	(1.400.911)
Diferencias de cambio	(22)	120.956	459.979
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(41.465.000)</b>	<b>(37.983.669)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>69.726.724</b>	<b>38.083.811</b>
Impuesto a la renta	(7)	(13.137.833)	(3.577.028)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>56.588.891</b>	<b>34.506.783</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

### » TRANSELEC S.A.

Por los años terminados al 31 de diciembre de

ACTIVO	NOTA	2008 M\$	2007 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>			
Utilidad del ejercicio		56.588.891	34.506.783
Resultado en venta de activos:		380.144	(340.856)
(Utilidad) en venta de activos fijos		380.144	(340.856)
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Depreciación del ejercicio	(9)	32.711.218	31.653.632
Amortización de intangibles	(13)	3.702.537	3.705.455
Castigos y provisiones		1.462.613	3.930.488
Utilidad devengada en inversiones empresas relacionadas (menos)	(10)	(1.742.628)	(1.862.868)
Amortización menor valor de inversiones	(12)	8.734.496	7.308.148
Corrección monetaria neta	(21)	6.181.821	1.400.911
Diferencia de cambio neta	(22)	(120.956)	(459.979)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo		(6.572.819)	(6.712.933)
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>			
Deudores por ventas		(6.362.711)	(24.803.599)
Existencias		3.900	(46.170)
Dividendos percibidos y otros		-	-
Disminución intereses por cobrar		-	-
Otros activos		(3.282.632)	(32.204.344)
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		2.891.715	174.695.875
Intereses por pagar		6.810.074	9.510.957
Impuesto a la renta por pagar (neto)		3.265.732	(68.222.881)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar		1.157.941	1.304.617
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>105.809.336</b>	<b>133.363.236</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obligaciones con el público		-	126.076.696
Pago de obligaciones con el público (menos)		(1.360.655)	(128.765.219)
Pago de dividendos		(21.750.584)	(39.452.288)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(23.111.239)</b>	<b>(42.140.811)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Ventas de activos fijos		10.392.335	2.364.640
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		78.253.577	41.608.110
Incorporación de activos fijos (menos)		(41.384.604)	(26.271.065)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(18.931.213)	(74.769.938)
Pago de intereses capitalizados (menos)		(2.231.128)	(986.293)
Otros desembolsos de inversión (menos)		(75.920.885)	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>		<b>(49.821.918)</b>	<b>(58.054.546)</b>
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>		<b>32.876.179</b>	<b>33.167.879</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(2.189.816)	(5.165.061)
Variación Neta de Efectivo y Efectivo Equivalente		30.686.363	28.002.818
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		28.099.469	96.651
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>58.785.832</b>	<b>28.099.469</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Rentas Eléctricas III Limitada se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada por escritura pública el 6 de junio de 2006. Con fecha 26 de marzo de 2007 se produjo la transformación a Sociedad Anónima, quedando la razón social como Rentas Eléctricas III S.A.. Según escritura pública de fecha 30 de junio de 2007, se procedió a modificar el nombre de la Sociedad, quedando como Transelec S.A..

La Sociedad se encuentra inscrita, con fecha 16 de mayo de 2007, en el registro de valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S) bajo el N° 974 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 corresponden 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 (S.V.S) bajo el N° 939 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S).

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 través de sociedades filiales o coligadas, tanto en el país como en el extranjero.

Según escritura pública de fecha 9 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Transelec Holdings Rentas Limitada 100 acciones, correspondientes 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.

### » NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### A) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### B) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros 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, excepto por la inversión en la filial que está registrada en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período, ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### C) BASES DE PRESENTACIÓN

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

#### D) CORRECCIÓN MONETARIA

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

E) 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.

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

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

F) DEPÓSITOS A PLAZO

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

G) VALORES NEGOCIABLES

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

H) ESTIMACIÓN DEUDORES INCOBRABLES

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

I) ACTIVO FIJO

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

J) 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.

K) 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.

L) 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 ejercicio. 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..

M) INVERSIÓN EN EMPRESA RELACIONADA

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a sus valores patrimoniales de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., calculados a la fecha de cierre de los estados financieros.

La inversión en la empresa relacionada Transelec Norte S.A. se presenta valorizada a su correspondiente valor patrimonial (V.P.), eliminándose los resultados no realizados. Al respecto, los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de dicha filial han sido confeccionados en base a la moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y traducidos a pesos al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2008.

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 constantes y al patrimonio de la filial en dólares estadounidenses.

La Sociedad ha considerado, de acuerdo a lo señalado por el Boletín Técnico N°64, 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.

### N) MENOR VALOR DE INVERSIONES

Esta cuenta presenta el mayor costo incurrido en la adquisición de acciones de la filial indirecta HQI Transelec Chile S.A. (actual Transelec S.A.), 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 será 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 adquisición de HQI Transelec Chile S.A. (sociedad disuelta), 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 fórmulas 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 valorización de ciertos activos del troncal.

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

### Ñ) OPERACIONES CON PACTOS DE RETROVENTA

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

### O) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

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

### P) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

### Q) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

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

### R) VACACIONES DEL PERSONAL

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

S) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

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

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.

» NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » A) RESUMEN

En el ejercicio 2008, TRANSELEC S.A. obtuvo una utilidad neta de M\$56.588.891 la que es mayor en un 63,99% comparada con la del ejercicio anterior. Esta utilidad proviene de un resultado de explotación positivo de M\$111.191.724, de un resultado fuera de explotación negativo de M\$41.465.000 y de un cargo neto a resultado por impuesto a la renta de primera categoría e impuestos diferidos de M\$13.137.833. En el ejercicio 2007, se obtuvo una utilidad neta de M\$34.506.783. a partir de un resultado de explotación positivo de M\$76.067.480, de un resultado fuera de la explotación negativo de M\$37.983.669 y un cargo neto a resultado por impuesto a la renta e impuestos diferidos de M\$3.577.028.

En el presente ejercicio, los ingresos de explotación alcanzaron a M\$173.534.974 (M\$133.224.256 en el ejercicio 2007). Estos ingresos de explotación provienen principalmente de la comercialización de la capacidad de transmisión de las instalaciones y, en esta oportunidad, incluyen la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes al año 2007, según lo dispuesto en el DS 207 del 15 de enero de 2008, por un total de M\$7.522.953. Asimismo, se incluye la reliquidación de los peajes del Sistema de Transmisión Troncal correspondientes al período desde el 13 de marzo de 2004 al 31 de diciembre de 2006, según lo dispuesto en el decreto antes mencionado, la cual ascendió en términos netos a M\$13.448.311. Adicionalmente, en el ejercicio 2008 se registraron ingresos netos de ejercicios anteriores según acuerdo con las sociedades Puyehue S.A. y Panguipulli S.A. por M\$ 2.217.208.

Los costos de explotación en el ejercicio ascendieron a M\$56.404.162 (M\$52.473.414 en el ejercicio 2007). Dichos costos están conformados en un 57,6% por la depreciación de los bienes del activo fijo (60,0% en el ejercicio 2007), en un 13,8% por costo de personal (13,8% en el ejercicio 2007), en un 6,5% por amortización de intangibles (7,1% en el ejercicio 2007) y en un 22,1% por trabajos, suministros y servicios contratados (19,2% en el ejercicio 2007).

Los gastos de administración y ventas ascendieron a M\$5.939.088 (M\$4.683.362 en el ejercicio 2007), y están conformados en un 57,0% por gasto de personal (57,5% en el ejercicio 2007), en un 38,9% por trabajos, suministros y servicios contratados (38,4% en el ejercicio 2007) y en un 4,1% por depreciación (4,1% en el ejercicio 2007).

Por su parte, el resultado fuera de explotación del presente ejercicio fue una pérdida de M\$41.465.000 (pérdida en el ejercicio 2007 por M\$37.983.669), que básicamente corresponde a los gastos financieros que ascendieron a M\$40.458.498 (M\$38.501.987 en el ejercicio 2007) los que incluyen intereses relacionados con la reliquidación de ingresos por M\$2.634.862, y por la amortización del menor valor de inversiones que fue de M\$8.734.496 (M\$7.308.148 en el ejercicio 2007). Otros rubros importantes que afectaron el resultado no operacional durante el período fueron los ingresos financieros por M\$14.193.747 (M\$9.956.214 en el ejercicio 2007) de los cuales M\$5.629.005 corresponden a intereses asociados a las reliquidaciones de ingresos antes mencionadas. La diferencia de cambio del período que fue positiva de M\$120.956 (M\$459.979 en el ejercicio 2007) y se presenta valorizada de acuerdo a la aplicación de la Circular 1560 de la SVS. A su vez, la utilidad en inversión en empresas relacionadas ascendió a M\$1.742.628 (M\$1.862.868 en el ejercicio 2007), la corrección monetaria alcanzó un monto negativo de M\$6.181.821 (monto negativo M\$1.400.911 en el ejercicio 2007) y los otros resultados fuera de explotación ascendieron a un monto neto negativo de M\$2.147.516 (negativo en el ejercicio 2007 por M\$3.051.684).

### » B) RESULTADOS

CONCEPTOS	Al 31 de Diciembre 2008 M\$	Al 31 de Diciembre 2007 M\$	Variación Diciembre 2008/2007 %	Variación Diciembre 2008-2007 M\$
Ingresos de Explotación	173.534.974	133.224.256	30,26%	40.310.718
Venta de Peajes	165.848.591	129.652.238	27,92%	36.196.353
Trabajos y Servicios	7.686.383	3.572.018	115,18%	4.114.365
Costos de Explotación	-56.404.162	-52.473.414	7,49%	-3.930.748
Costos Fijos	-20.230.747	-17.307.213	16,89%	-2.923.534
Depreciación	-32.470.878	-31.460.746	3,21%	-1.010.132
Amortización de Intangibles	-3.702.537	-3.705.455	-0,08%	2.918
Gastos Administración y Ventas	-5.939.088	-4.683.362	26,81%	-1.255.726
Resultado de Explotación	111.191.724	76.067.480	46,18%	35.124.244
Resultado Fuera de Explotación	-41.465.000	-37.983.669	9,17%	-3.481.331
Resultado Antes de Impuestos	69.726.724	38.083.811	267,28%	31.642.913
Impuesto a la Renta	-13.137.833	-3.577.028	267,28%	-9.560.805
<b>Utilidad del Período</b>	<b>56.588.891</b>	<b>34.506.783</b>	<b>63,99%</b>	<b>22.082.108</b>
R.A.I.I.D.A.I.E.	169.908.068	137.052.110	23,97%	32.855.958

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

#### RENTABILIDAD

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	6,27%	3,98%	57,54%
Rentabilidad del activo	3,18%	1,97%	61,42%
Rentabilidad activos operacionales	9,62%	6,52%	47,55%
Ganancia por acción (\$)	56.588,89	34.506,78	63,99%

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

#### » C) ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Al 31 de Diciembre 2008 M\$	Al 31 de Diciembre 2007 M\$	Variación Diciembre 2008/2007	Variación Diciembre 2008-2007 M\$
Activos circulantes	100.834.894	113.554.151	-11,20%	-12.719.257
Activos fijos	1.010.388.750	1.018.905.930	-0,84%	-8.517.180
Otros activos	669.905.640	615.356.722	8,86%	54.548.918
<b>Total Activos</b>	<b>1.781.129.284</b>	<b>1.747.816.803</b>	<b>1,91%</b>	<b>33.312.481</b>
Pasivos circulantes	58.654.361	69.065.751	-15,07%	-10.411.390
Pasivos Largo Plazo	819.916.459	811.120.773	1,08%	8.795.686
Patrimonio	902.558.464	867.630.279	4,03%	34.928.185
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.781.129.284</b>	<b>1.747.816.803</b>	<b>1,91%</b>	<b>33.312.481</b>

#### VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Al 31 de Diciembre 2008 M\$	Al 31 de Diciembre 2007 M\$	Variación Diciembre 2008/2007 %	Variación Diciembre 2008-2007 M\$
Terrenos	17.170.280	16.175.630	6,15%	994.650
Construcción y obras de infraestructura	732.698.501	735.619.155	-0,40%	-2.920.654
Maquinarias y equipos	341.449.172	313.996.848	8,74%	27.452.324
Otros activos fijos	1.504.658	1.558.991	-3,49%	-54.333
Depreciación	-82.433.861	-48.444.694	70,16%	-33.989.167
<b>Total</b>	<b>1.010.388.750</b>	<b>1.018.905.930</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-8.517.180</b>

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

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

Considerando que los activos de la Sociedad 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., se estima que su valor libro no presenta diferencias significativas con su valor económico y/o de mercado a esta fecha.

### LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Liquidez corriente	1,72	1,64	4,88%
Razón ácida	1,00	0,41	143,90%
Pasivo exigible/Patrimonio	0,97	1,01	-3,96%
% Deuda corto plazo	6,68	7,85	-14,92%
% Deuda largo plazo	93,32	92,15	1,27%
Cobertura de gastos financieros	3,89	3,19	22,09%

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

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

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

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

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

Finalmente, la Ley 19.940 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones troncales rige a partir del 13 de marzo de 2004 y determina un período transitorio que estuvo vigente hasta la dictación del primer decreto de transmisión troncal. De este modo, durante los años 2004, 2005 2006 y 2007 la recaudación y el pago de las instalaciones de transmisión troncal se realizó en forma provisional y reliquidable conforme las normas legales y reglamentarias vigentes hasta antes de la publicación de la Ley Corta I. Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción que fija los nuevos Valor de Inversión (VI) las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración

(COMA) y el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008 efectuándose durante el año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

## » E) FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

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

### Marco Regulatorio

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

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

### Concentración de ingresos en un solo cliente

Un 73,1% 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 Pangue 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 (A.V.I.). 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.

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » 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 31 de Diciembre de 2008, 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\$480 millones (incluye intereses devengados) y de otros pasivos por US\$20,3 millones. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a la filial Transelec Norte S.A. por US\$77 millones (incluye intereses ganados) y empresas relacionadas (principalmente a Transelec Holdings Rentas Limitada) US\$30.8 millones (incluye intereses ganados), los fondos disponibles e inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$10,5 millones (incluye intereses ganados), los contratos swap a valor justo por US\$274 millones (incluye intereses devengados), los activos fijos por provisión de obras urgentes por US\$19,9 millones, las inversiones en empresa relacionada por US\$86,6 millones y otros activos por US\$ 1,9 millones. Con lo anterior se deduce que los activos denominados en dólares estadounidenses resultan ser mayores que el respectivo pasivo en US\$ 0,4 millones.

Adicionalmente, la compañía mantiene forward de venta de dólares por un total de US\$ 54 millones de dólares asociados con los ingresos que la compañía facturará en los meses de Enero a Junio de 2009, de tal forma de fijar la porción subyacente de pesos contenida en sus ingresos.

Al 31 de Diciembre 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\$492,1 millones (incluye intereses devengados), además de otros pasivos por US\$40,1 millones. Por su parte, los activos denominados en dólares estadounidenses corresponden tanto al crédito en cuenta corriente mercantil efectuado a la filial Transelec Norte S.A. por US\$78,5 millones (incluye intereses ganados) y Transelec Holdings Rentas Limitada y ETC por US\$54,8 millones (incluye intereses ganados), las inversiones a corto plazo en el mercado financiero por US\$23,8 millones (incluye intereses ganados), los contratos swap por US\$232,9 millones (incluye intereses devengados), los activos fijos por provisión de obras urgentes por US\$37,2 millones, las inversiones en empresa relacionada por US\$86,7 millones, contratos en leasing por US\$2,1 millones y los contratos forward por US\$12,4 millones. Con lo anterior se deduce que los activos denominados en dólares estadounidenses resultan ser menores que el respectivo pasivo en US\$3,8 millones.

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

Los montos de los peajes están denominados en dólares, pero las facturas mensuales se envían expresadas en pesos equivalentes, utilizando la tasa de cambio del dólar observado promedio mensual para aproximadamente el 94,5% de los contratos y la tasa de cambio del dólar observado vigente para el último día del mes para el 4,1%. La mayoría de los restantes ingresos (1,4%) se factura en pesos según el valor de la Unidad de Fomento. A continuación se muestran las tasas de cambio correspondientes:

#### TASA DE CAMBIO

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

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

Para el ejercicio 2008 el efecto indexación aumentó en promedio el valor de los peajes en 9,1% comparado con el ejercicio 2007.

#### **Riesgo de tasas de interés**

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

#### **» G) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO**

En el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, se generó un flujo neto positivo de efectivo de M\$30.686.363, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo de M\$105.809.336, a las actividades de financiamiento la suma negativa de M\$23.111.239, y por actividades de inversión la cantidad negativa de M\$49.821.918. En el periodo 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, se generó un flujo neto positivo de efectivo de M\$28.002.818, correspondiendo a las actividades de operación un monto positivo de M\$133.363.236 a las actividades de inversión la cantidad negativa de M\$58.054.546, y por actividades de financiamiento la cantidad negativa de M\$42.140.811.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento durante el período 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 fue negativo por M\$23.111.239, debido al pago de dividendos (M\$21.750.584) y de obligaciones con el público (M\$1.360.655). En el ejercicio 2007 también se obtuvo un flujo negativo por un monto de M\$42.140.811, como efecto neto del pago de obligaciones con el público (M\$2.688.523) y pago de dividendos (M\$39.452.288).

En el presente ejercicio las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de efectivo por un monto de M\$49.821.918, producto principalmente de otros desembolsos de inversión por ajuste de precios con HydroQuébec por un monto de M\$75.920.885 y la incorporación neta de activo fijo por M\$41.384.604, el que se ve afectado positivamente por un flujo neto con entidades relacionadas por \$78.253.577.

En el presente período el efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente fue negativo de M\$2.189.816. En el período 2007 el efecto de inflación sobre efectivo y efectivo equivalente fue negativo de M\$5.165.061.

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 ascendió a M\$58.785.832 considerando un saldo inicial de M\$28.099.469. En el ejercicio 2007 el saldo final de efectivo equivalente ascendió a M\$28.099.469 considerando un saldo inicial de M\$96.651.

## » HECHOS RELEVANTES

» TRANSELEC S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hacemos presente a usted que estos pagos se efectuaron el día 04 de abril de 2008.

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

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

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2007.
- 2) Aprobar la distribución como remanente del dividendo definitivo por el año 2007, la suma de \$8.894.151.513, equivalente a \$8,894,151,513 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 ejercicio 2008 de la firma Ernst & Young.
- 6) Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a junta generales de accionistas.

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

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

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

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

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

- 1) Revocar a todos los actuales miembros del Directorio, tanto titulares como suplentes, y elegir en su reemplazo en el cargo de Directores Titulares a los señores Jeffrey Blidner, Bruno Guilmette, Scott Lawrence, Brenda Eaton, Felipe Lamarca Claro, Juan Andrés Fontaine Talavera, Blas Tomic Errázuriz, José Ramón Valente Vías 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 Irrarázabal Covarrubias.
- 2) Otorgar los poderes necesarios para llevar a cabo los acuerdos adoptados sobre las materias señaladas.

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

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

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

- Aprobación de desembolsos de la línea de crédito CAPEX.

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

- 1) Se acordó ratificar expresamente lo obrado por los Sres. Fernando Abara y Marcelo de Petris al momento de la negociación y suscripción del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido con los bancos Corpbanca y Scotiabank Sudamericano, y específicamente las facultades para proceder con la firma de la documentación asociada a dicho crédito. Esta Línea de Crédito Comprometida, contratada por hasta el equivalente en pesos de 3.206.453 Unidades de Fomento a la fecha de cierre del contrato, tiene el carácter de no rotativa, de manera que los abonos que efectúe Transelec S.A. a los préstamos no le dan derecho a nuevos desembolsos con cargo a los abonos realizados, y el plazo para desembolsar es de hasta 24 meses a partir de la fecha de firma del referido contrato. Los fondos provenientes de los préstamos serán utilizados por Transelec S.A. única y exclusivamente en el financiamiento de su plan de inversiones de capital y en refinanciamientos de deuda financiera existente. Transelec S.A. podrá amortizar el monto total de la línea efectivamente utilizado a contar del 15 de septiembre de 2012 y hasta el 15 de Septiembre de 2015. Los intereses se calcularán considerando una tasa de interés igual a TAB más un margen fijo, cuyo nivel depende de la clasificación de riesgo local de la compañía y del período en que se encuentre el contrato (disponibilidad, preamortización, amortización). Transelec S.A. podrá prepagar anticipadamente total o parcialmente el monto girado sin ningún tipo de penalidad.
- 2) Asimismo, se acordó autorizar la materialización, incluyendo la firma de los correspondientes pagarés y documentación asociada por los apoderados de Transelec S.A. facultados para contratar créditos a la fecha de cada transacción, de eventuales desembolsos a futuro que, de acuerdo con los términos del Contrato de Apertura de Financiamiento Comprometido firmado con los bancos Scotiabank Sudamericano y Corpbanca, puedan individualmente o en su conjunto exceder de los cien millones de dólares de los Estados Unidos de América.
- 3) Se facultó a uno cualquiera de los señores Fernando Abara Elías y Constanza Rojas Marambio para reducir a escritura pública todo o parte del acta de la junta y al portador de copia autorizada de ella o de su extracto, para practicar las publicaciones e inscripciones que fueren procedentes.

## » ESTADOS FINANCIEROS TRANSELEC NORTE S.A.

31 de diciembre de 2008 y 2007

### » INDICE

Informe de los Auditores Independientes	99		
Balances Generales	100		
Estados de Resultados	102		
Estados de Flujo de Efectivo	103	M\$:	Miles de Pesos Chilenos
Notas a los Estados Financieros	104	UF:	Unidades de Fomento
Análisis Razonado	106	US\$:	Dólares Estadounidenses
Hechos Relevantes	110	MUS\$:	Miles de Dólares Estadounidenses



## » INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

» SEÑORES

» ACCIONISTAS Y DIRECTORES

» TRANSELEC NORTE S.A.:

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los balances generales de Transelec Norte S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007. En nuestro informe de fecha 21 de enero de 2009, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros resumidos; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información parcial, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.



MIGUEL VICENCIO T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de enero de 2009

## » BALANCES GENERALES

» TRANSELEC NORTE S.A.

Al 31 de diciembre de

ACTIVO	NOTA	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Disponible		21	909
Depósitos a plazo	(20)	12.164	11.993
Valores negociables	(4)	393	689
Deudores por venta	(5)	3.227	2.147
Gastos pagados por anticipado		4	2
<b>Total activo circulante</b>		<b>15.809</b>	<b>15.740</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos		1.383	1.383
Construcciones y obras de infraestructura		85.284	85.870
Maquinarias y equipos		31.708	30.315
Otros activos fijos		3	3
Depreciación acumulada		(23.025)	(18.784)
<b>Total activo fijo, neto</b>	<b>(8)</b>	<b>95.353</b>	<b>98.787</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversión en otras sociedades	(9)	452	364
Intangibles	(10)	707	707
Amortización intangibles	(10)	(96)	(79)
<b>Total otros activos</b>		<b>1.063</b>	<b>992</b>
<b>Total Activos</b>		<b>112.225</b>	<b>115.519</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » BALANCES GENERALES

### » TRANSELEC NORTE S.A.

Al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Cuentas por pagar		1.037	1.124
Acreedores varios	(21)	-	2.268
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(6)	236	2.074
Retenciones		207	166
Impuesto a la renta	(7)	119	31
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>1.599</b>	<b>5.663</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas		77.000	77.000
<b>Total pasivo largo plazo</b>	(6)	<b>77.000</b>	<b>77.000</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado		30.005	30.005
Utilidad del ejercicio		3.621	3.833
Dividendos provisorios		-	(982)
<b>Total Patrimonio</b>	(11)	<b>33.626</b>	<b>32.856</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>112.225</b>	<b>115.519</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADOS DE RESULTADOS

### » TRANSELEC NORTE S.A.

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
Ingresos de explotación		18.490	18.403
Costos de explotación		(7.647)	(7.352)
Margen de explotación		10.843	11.051
Gastos de administración y ventas		(806)	(656)
<b>Resultado operacional</b>		<b>10.037</b>	<b>10.395</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
Ingresos financieros		455	393
Otros ingresos fuera de la explotación	(12)	-	132
Gastos financieros		(6.094)	(6.064)
Otros egresos fuera de la explotación	(12)	(32)	(218)
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(5.671)</b>	<b>(5.757)</b>
<b>Resultado antes del Impuesto a la renta</b>		<b>4.366</b>	<b>4.638</b>
Impuesto a la renta	(7)	(745)	(805)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>(11)</b>	<b>3.621</b>	<b>3.833</b>

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

### » TRANSELEC NORTE S.A.

Por los años terminados al 31 de diciembre de

	NOTA	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Utilidad del ejercicio		3.621	3.833
Pérdida en venta de activo fijos		-	138
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Depreciación del ejercicio	(8)	4.245	4.314
Amortización de intangibles	(10)	18	18
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO DISMINUCIÓN (AUMENTO)</b>			
Deudores por ventas		(1.079)	258
Otros activos		(90)	113
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN)</b>			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(4.246)	427
Impuesto a la renta por pagar (neto)		88	(52)
IVA y otros similares por pagar		123	(51)
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>		<b>2.680</b>	<b>8.998</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Pago de dividendos (menos)	(11)	(2.851)	(4.482)
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(2.851)</b>	<b>(4.482)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Venta de activos fijos		-	14
Inversiones permanentes (menos)		-	(100)
Incorporación de activos fijos (menos)		(842)	(1.688)
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>		<b>(842)</b>	<b>(1.774)</b>
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>		<b>(1.013)</b>	<b>2.742</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		13.591	10.849
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente		12.578	13.591

Las notas adjuntas números 1 a 3 forman parte integral de estos estados financieros

## » NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC NORTE S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

### » NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

HQI Transelec Norte S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública el 26 de mayo de 2003. Con fecha 16 de agosto de 2006 se cambió la razón social a Transelec Norte S.A.. El giro de la Sociedad es la explotación y el desarrollo de sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados al transporte o transmisión de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos, adquirir y/o gozar las concesiones y permisos respectivos y ejercer todos los derechos y facultades que la legislación vigente confiera a las empresas eléctricas.

La Sociedad se encuentra inscrita, con fecha 31 de mayo de 2006, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 939. Asimismo y conjuntamente inscribió la cantidad de 1.000.000 acciones de la Sociedad, íntegramente suscritas de las cuales se encuentran pagadas 750.125 acciones, por tanto, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

Con fecha 30 de junio de 2006 se produce el cambio de control de la Sociedad, como consecuencia de la compra de 1.000.000 de acciones de su matriz HQI Transelec Chile S.A., que representan el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas con derecho a voto en que se encuentra dividido el capital social de esta última Sociedad, por parte de Rentas Eléctricas IV Limitada de 999.900 acciones que representan el 99,99% del capital de la matriz y por parte de Rentas Eléctricas III Limitada de las 100 acciones restantes que representan el 0,01% de capital de la matriz; con esta adquisición Rentas Eléctricas IV Limitada adquirió el control de las 750.050 acciones que HQI Transelec Chile S.A. poseía de HQI Transelec Norte S.A., las que representan el 99,99% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas con derecho a voto en que se encuentra dividido el capital social de la Sociedad. Asimismo Rentas Eléctricas III Limitada adquirió 75 acciones de HQI Transelec Norte S.A. de propiedad de Hydro-Québec International Transmisión Sudamérica S.A., que representan el 0,01% del capital social; posteriormente y con fecha 23 de abril de 2007, Rentas Eléctricas III S.A. vendió estas 75 acciones a Transelec Holdings Rentas Limitada.

### » NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### A) PERÍODO CONTABLE

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### B) BASE DE PREPARACIÓN

Los estados financieros de Transelec Norte S.A. 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. Cabe señalar que las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros priman sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### C) BASES DE CONVERSIÓN

Con fecha 30 de julio de 2003, el Servicio de Impuestos Internos de Chile, según resolución exenta N° 1540, autorizó a HQI Transelec Norte S.A. (actual Transelec Norte S.A.) a llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a contar del 26 de mayo de 2003.

El tipo de cambio del peso chileno respecto del dólar estadounidense, vigente a la fecha de cierre del ejercicio ascendió a \$636.45 (\$496,89 en 2007).

#### D) 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.

#### E) DEPÓSITOS A PLAZO

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

#### F) VALORES NEGOCIABLES

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

#### g) Estimación deudores incobrables

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

H) ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición.

I) 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.

J) INTANGIBLES

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

K) IMPUESTOS 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.

L) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Corresponden principalmente a los ingresos provenientes de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones, dentro de las cuales se incluye el servicio de transmisión prestado no facturado al cierre de cada período, 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 del Norte Grande (CDEC - SING).

M) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El efectivo y efectivo equivalente presentado en el estado de flujos de efectivo corresponde al concepto de disponible, depósitos a plazo, valores negociables .

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo 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.

» NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

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

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC NORTE S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### » A) RESUMEN

En el ejercicio 2008, TRANSELEC NORTE S.A. obtuvo una utilidad neta de MUS\$3.621, la que es menor en 5,53% comparada con el ejercicio anterior. Esta utilidad proviene de un resultado de explotación positivo de MUS\$10.037 de un resultado fuera de explotación negativo de MUS\$5.671 y de un cargo neto a resultado por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$745. En el ejercicio 2007, se obtuvo una utilidad neta de MUS\$3.833 a partir de un resultado de explotación positivo de MUS\$10.395, un resultado fuera de la explotación negativo de MUS\$5.757 y un cargo neto a resultado por impuesto a la renta de primera categoría de MUS\$805.

En el presente ejercicio, los ingresos de explotación alcanzaron a MUS\$18.490, que resultan superiores en un 0,47% al compararse con el mismo ejercicio de 2007, que fueron de MUS\$18.403. Estos ingresos de explotación provienen principalmente de la comercialización de la capacidad de transmisión de instalaciones en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

Con relación a los ingresos en el ejercicio 2008, los siguientes hechos deben ser mencionados:

- a) En el diario oficial del 15 de enero de 2008 fue publicado el Decreto N°207, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción que, fija las instalaciones del sistema troncal, el área de influencia común, el valor anual de transmisión por tramo y sus componentes con sus fórmulas de indexación para el cuatrienio 2007-2010. Este decreto establece las instalaciones de cada sistema de transmisión troncal, el área de influencia común y el valor de inversión de cada tramo, en adelante "VI", el valor de transmisión por tramo, en adelante "VATT", la anualidad del valor de inversión del tramo en adelante "AVI", y el costo anual de operación, mantenimiento y administración del tramo respectivo, en el cuatrienio 2007-2010. Además fija las condiciones de aplicación para la determinación del pago por los servicios de transporte en sistemas de transmisión troncal para el cuatrienio 2007-2010 y para el período comprendido entre el 13 de marzo de 2004 y el 31 de diciembre de 2006.
- b) En particular, se instruyó al CDEC-SING preparar un Informe peaje para determinar la reliquidación de los ingresos troncales del año 2007.
- c) En marzo 2008, el CDEC-SING puso a disposición en su página Web el Informe peaje para el año 2007.
- d) Según ese informe, Transelec Norte recaudó durante Abril de 2008 el monto de M\$296.711 por concepto de reliquidación troncal 2007.
- e) Transelec recaudó durante Julio de 2008 lo correspondiente a reliquidación troncal desde el 13 de marzo de 2004 al 31 de diciembre de 2006, por el monto de M\$1.436.539.
- f) Sin embargo, el tramo troncal de Transelec Norte está amparado bajo un contrato, por lo que si bien se recaudaron los montos indicados en las letras d) y e), en virtud del contrato ya citado, TLC Norte reembolsó ese mismo monto a su contraparte contractual.

Los costos de explotación en el ejercicio ascendieron a MUS\$ 7.647 mayores en un 4,01% comparados con los del período 2007 que fueron de MUS\$ 7.352 y están conformados en un 55,5% por la depreciación de los bienes del activo fijo, en un 44,3% de otros costos fijos que corresponden básicamente a los servicios prestados por Transelec S.A., y en un 0,2% por amortización de intangibles. En el ejercicio 2007, los costos de explotación ascendieron a MUS\$ 7.352 y estaban conformados en un 58,7% por la depreciación, en 41,1% por los costos fijos y en 0,2% por la amortización de intangibles.

Los gastos de administración y ventas ascendieron a MUS\$ 806, mayores en un 22,87% comparado con los del ejercicio 2007, que alcanzaron a MUS\$ 656.

Por su parte el resultado fuera de explotación del presente período fue una pérdida de MUS\$5.671 menor en un 1,49% respecto al ejercicio en comparación en que el resultado negativo ascendió a MUS\$5.757. Esta pérdida se explica principalmente por los gastos financieros que fueron de MUS\$6.094 en el período (MUS\$6.064 en el ejercicio 2007).

» B) RESULTADOS

CONCEPTOS	Al 31 de Diciembre 2008 MUS\$	Al 31 de Diciembre 2007 MUS\$	Variación Diciembre 2008/2007 %	Variación Diciembre 2008-2007 MUS\$
Ingresos de Explotación	18.490	18.403	0,47%	87
Venta de Peajes	18.409	18.331	0,43%	78
Trabajos y servicios	81	72	12,50%	9
Costos de Explotación	-7.647	-7.352	4,01%	-295
Costos Fijos	-3.384	-3.020	12,05%	-364
Depreciación	-4.245	-4.314	-1,60%	69
Amortización de Intangibles	-18	-18	0,00%	0
Gastos Administración y Ventas	-806	-656	22,87%	-150
Resultado de Explotación	10.037	10.395	-3,44%	-358
Resultado Fuera de Explotación	-5.671	-5.757	-1,49%	86
Resultado Antes de Impuestos	4.366	4.638	-5,86%	-272
Impuesto a la Renta	-745	-805	-7,45%	60
<b>Utilidad del Período</b>	<b>3.621</b>	<b>3.833</b>	<b>-5,53%</b>	<b>-212</b>
R.A.I.I.D.A.I.E.	14.268	14.641	-2,55%	-373

RENTABILIDAD

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Rentabilidad del patrimonio	10,77%	11,67%	-7,71%
Rentabilidad del activo	3,23%	3,32%	-2,71%
Rentabilidad activos operacionales	10,46%	10,46%	0,00%
Ganancia por acción (US\$)	4.828	5.111	-5,53%

» C) ANALISIS DEL BALANCE GENERAL

	Al 31 de Diciembre 2008 MUS\$	Al 31 de Diciembre 2007 MUS\$	Variación Diciembre 2008/2007	Variación Diciembre 2008-2007 MUS\$
Activos circulantes	15.809	15.740	0,44%	69
Activos fijos	95.353	98.787	-3,48%	-3.434
Otros activos	1.063	992	7,16%	71
<b>Total Activos</b>	<b>112.225</b>	<b>115.519</b>	<b>-2,85%</b>	<b>-3.294</b>
Pasivos circulantes	1.599	5.663	-71,76%	-4.064
Pasivos Largo Plazo	77.000	77.000	0,00%	0
Patrimonio	33.626	32.856	2,34%	770
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>112.225</b>	<b>115.519</b>	<b>-2,85%</b>	<b>-3.294</b>

## » ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

» TRANSELEC NORTE S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

### VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Al 31 de Diciembre 2008 MUS\$	Al 31 de Diciembre 2007 MUS\$	Variación Diciembre 2008/2007 %	Variación Diciembre 2008-2007 MUS\$
Terrenos	1.383	1.383	0,00%	0
Construcción y obras de infraestructura	85.284	85.870	-0,68%	-586
Maquinarias y equipos	31.708	30.315	4,60%	1.393
Otros activos fijos	3	3	0,00%	0
Depreciación	-23.025	-18.784	22,58%	-4.241
<b>Total</b>	<b>95.353</b>	<b>98.787</b>	<b>-3,48%</b>	<b>-3.434</b>

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

Los activos de la Compañía 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

Dado que los activos de la Compañía Matriz fueron valorizados a valor justo en junio de 2006, de acuerdo al Boletín Técnico N°72 del colegio de Contadores de Chile, para efectos de consolidación, se estima que el valor libro de los activos en Transelec Norte es 35,73% menor al valor económico y/o de mercado.

### LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO

INDICES	Al 31 de Diciembre 2008	Al 31 de Diciembre 2007	Variación Diciembre 2008/2007
Liquidez corriente	9,89	2,78	255,76%
Razón ácida	7,87	2,40	227,92%
Pasivo exigible/Patrimonio	2,34	2,52	-7,14%
% Deuda corto plazo	2,03	6,85	-70,30%
% Deuda largo plazo	97,97	93,15	5,17%
Cobertura de gastos financieros	2,34	2,41	-3,03%

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

El negocio de Transelec Norte S.A. se centra principalmente en la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, dispuestas en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que cubre la Primera y la Segunda Región del país, en una tensión de 220 kV. El porcentaje de participación de Transelec Norte S.A. en el mercado de la transmisión en el SING es de un 23% de las líneas de 220 kV.

Con relación a los ingresos durante el presente período, los siguientes hechos deben ser mencionados:

- En el diario oficial del 15 de enero de 2008 fue publicado el Decreto N°207, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción que, fija las instalaciones del sistema troncal, el área de influencia común, el valor anual de transmisión por tramo y sus componentes con sus fórmulas de indexación para el cuatrienio 2007-2010. Este decreto establece las instalaciones de cada sistema de transmisión troncal, el área de influencia común y el valor de inversión de cada tramo, en adelante "VI", el valor de transmisión por tramo, en adelante "VATT", la anualidad del valor de inversión del tramo en adelante "AVI", y el costo anual de operación, mantenimiento y administración del tramo respectivo, en el cuatrienio 2007-2010. Además fija las condiciones de aplicación para la determinación del pago por los servicios de transporte en sistemas de transmisión troncal para el cuatrienio 2007-2010 y para el período comprendido entre el 13 de marzo de 2004 y el 31 de diciembre de 2006.
- En particular, se instruyó al CDEC-SING preparar un Informe peaje para determinar la reliquidación de los ingresos troncales del año 2007.
- En marzo 2008, el CDEC-SING puso a disposición en su página Web el Informe peaje para el año 2007.

- d) Según ese informe, Transelec Norte recaudó durante Abril de 2008 el monto de M\$296.711 por concepto de reliquidación troncal 2007.
- e) Transelec recaudó durante Julio de 2008 lo correspondiente a reliquidación troncal desde el 13 de marzo de 2004 al 31 de diciembre de 2006, por el monto de M\$1.436.539.
- f) Sin embargo, el tramo troncal de Transelec Norte está amparado bajo un contrato, por lo que si bien se recaudaron los montos indicados en las letras d) y e), en virtud del contrato ya citado, TLC Norte reembolsó ese mismo monto a su contraparte contractual.

## » E) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Transelec Norte S.A. no está expuesta a riesgos significativos en el desarrollo de su negocio principal, tanto por las características del mercado eléctrico como por la normativa que regula a este sector. Sin embargo, es prudente pronunciarse acerca de los siguientes factores de riesgo:

### Cambios Tecnológicos

La remuneración de las inversiones que Transelec Norte realiza en instalaciones de transmisión eléctrica se obtiene a través de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (AVI). Si existieran importantes variaciones tecnológicas en los equipos que conforman las instalaciones de Transelec Norte, dicha remuneración podría verse disminuida. Lo anterior impediría recuperar de manera total las inversiones realizadas, sin embargo, existe un contrato de largo plazo que garantiza los ingresos de Transelec Norte.

### Marco Regulatorio

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

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

### Concentración de ingresos

La mayor parte de los ingresos de Transelec Norte provienen de las empresas Gas Atacama Generación Ltda. (GasAtacama) y Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A. (CELTA), y un cambio sustancial en la posición financiera de estas empresas podría eventualmente impactar negativamente a Transelec Norte.

### Exposición a las variaciones en el tipo de cambio

Por llevar la contabilidad y manejar sus ingresos y compromisos financieros en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, Transelec Norte no se ve expuesta a las variaciones que experimenta el tipo de cambio.

## » F) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERÍODO

En el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008, se generó un flujo neto negativo de efectivo de MUS\$1.013 el que se ve afectado negativamente por actividades de financiamiento por MUS\$2.851 y actividades de inversión por MUS\$842, y positivamente por actividades de la operación por MUS\$2.680. En igual período de 2007 se generó un flujo neto positivo de efectivo de MUS\$2.742 originados principalmente por actividades de operación por MUS\$8.998 el que se ve afectado negativamente por actividades de financiamiento por MUS\$4.482, y por actividades de inversión por MUS\$1.774.

En el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 las actividades de inversión generaron un flujo negativo de efectivo por un monto de MUS\$842 y en igual período de 2007 también un flujo negativo por un monto de MUS\$1.774, en ambos períodos producto principalmente de la incorporación de activos fijos.

En el período 1 de enero al 31 de diciembre de 2008 las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de efectivo por un monto de MUS\$2.851 y en igual período de 2007 también un flujo negativo por un monto de MUS\$4.482, en ambos períodos producto del pago de dividendos.

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente ascendió a MUS\$12.578 considerando un saldo inicial de MUS\$13.591. En el período 2007 el saldo final de efectivo y efectivo equivalente ascendió a US\$13.591 considerando un saldo inicial de MUS\$10.849.

## » HECHOS RELEVANTES

» TRANSELEC NORTE S.A. • 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

Con fecha 25 de enero de 2008 se informó 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 el 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 informó al señor Superintendente que el directorio de Transelec Norte S.A., en sesión celebrada el 26 de junio de 2008, acordó informar a esa Superintendencia el hecho esencial consistente en la citación a junta extraordinaria de accionistas para el día 21 de julio de 2008, a las 10:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Av. Apoquindo 3721, piso seis, comuna de Las Condes.

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

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

Con fecha 21 de julio de 2008, se informó, 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 Vías 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, que en la Sesión Ordinaria N°48 del Directorio de Transelec Norte S.A., celebrada el día 24 de julio de 2008, se eligió como Presidente de Directorio al señor Jeffrey Blidner.

## » DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Tanto los Directores como el Gerente General de Transelec S.A. que suscriben esta declaración se hacen responsables, bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria Anual 2008, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



JEFFREY BLIDNER  
PRESIDENTE  
EXTRANJERO



PATRICK CHARBONNEAU  
DIRECTOR  
EXTRANJERO



SCOTT LAWRENCE  
DIRECTOR  
EXTRANJERO



BRENDA EATON  
DIRECTORA  
EXTRANJERA



FELIPE LAMARCA CLARO  
DIRECTOR  
Rut 4.779.125-1



JUAN ANDRÉS FONTAINE TALAVERA  
DIRECTOR  
Rut 6.068.568-1



BLAS TOMIC ERRÁZURIZ  
DIRECTOR  
Rut 5.390.891-8



JOSÉ RAMÓN VALENTE VÍAS  
DIRECTOR  
Rut 8.533.255-4



ALEJANDRO JADRESIC MARINOVIC  
DIRECTOR  
Rut 7.746.199-K



ANDRÉS KUHLMANN JAHN  
GERENTE GENERAL  
Rut 6.554.568-3

» DISEÑO Y PRODUCCIÓN

BAOBAB DISEÑO  
WWW.BAOBABDISENO.CL

» FOTOGRAFÍAS

THOMAS WEDDERVILLE

» IMPRESIÓN

SALVIAT IMPRESORES

ABRIL 2009

