



Asesores Financieros y Agentes Colocadores

**BBVA**

**IMTrust**

---

# CONTENIDO

---

1. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA	3
2. INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	5
3. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN	8
4. PRINCIPALES ANTECEDENTES FINANCIEROS	17
5. DOCUMENTACIÓN LEGAL	22

---

*“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.*

*La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.*

*Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”*

*“El presente prospecto de emisión ha sido preparado por BBVA Asesoría Financiera S.A. e IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, en conjunto con Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (en adelante Eléctricas o la “Compañía”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.*

*En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por BBVA Asesoría Financiera S.A e IM Trust S.A. Corredores de Bolsa y, por lo tanto, ni BBVA Asesoría Financiera S.A ni IM Trust S.A. Corredores de Bolsa se hacen responsables de ella.”*

---

CARACTERÍSTICAS  
DE LA OFERTA

1



<b>Emisor:</b>	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.
<b>Modalidad de emisión:</b>	Serie E: Con cargo a la Línea de Bonos N° 646
<b>Monto máximo de la colocación:</b>	UF 4.000.000
<b>Uso de los fondos:</b> (para mayor detalle ver punto 4.2 del Prospecto Legal)	Refinanciamiento de pasivos
<b>Clasificación de riesgo</b> Feller Rate: ICR Ratings:	A+ A+
<b>Nemotécnicos:</b>	BIELC- E
<b>Reajustabilidad:</b> (para mayor detalle ver punto 5.2 de los respectivos Prospectos Legales)	UF
<b>Plazo de vencimiento:</b>	21 años
<b>Rescate anticipado:</b> (para mayor detalle ver punto 5.4.1 de los respectivos Prospectos Legales)	A partir de 30 de noviembre de 2013 La Serie E se rescatará al mayor valor entre valor par y el valor resultante de descontar los flujos remanentes del bono a la tasa de referencia + spread de colocación – 0,1%
<b>Fecha inicio devengo de intereses:</b>	20 de noviembre de 2010
<b>Tasa de interés:</b>	4,0%
<b>Período de intereses:</b>	Anuales
<b>Amortizaciones:</b>	A partir del 30 de junio de 2029
<b>Banco representante de los tenedores de bonos y Banco pagador:</b>	Banco de Chile
<b>Principales resguardos:</b> (para mayor detalle ver punto 4.3 del respectivo Prospecto Legal)	<ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Mantener un nivel de endeudamiento medido como Deuda Financiera Neta sobre EBITDA menor a 6,75 veces</li> <li>(ii) Mantener una cobertura de gastos financieros medida como EBITDA sobre Gastos Financieros Netos mayor a 2,0 veces</li> <li>(iii) Mantener el control y la propiedad actual de Inversiones Los Ríos Limitada, SAESA y Frontel. En caso de que la relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA sea menor a 4,75 veces, esta restricción disminuirá al 67%</li> <li>(iv) El Emisor no efectuará distribuciones de dinero o activos a sus sociedades relacionadas o pertenecientes al mismo grupo empresarial del Emisor que no sean por concepto de dividendos o reducciones de capital. Con todo, sólo se podrán efectuar distribuciones de dividendos o reducciones de capital siempre que al momento de la distribución de dividendos o disminución de capital: (a) la Cuenta de Reserva tenga un saldo mínimo de dinero o de Inversiones Permitidas por montos equivalentes al monto de las cuotas con vencimiento en los próximos 12 meses, incluyendo intereses, reajustes y amortizaciones; y (b) los saldos de la Cuenta de Reserva, otros fondos disponibles del Emisor o ambos en conjunto (pero distintas de aquellas que se vayan a utilizar para financiar disminuciones de capital y/o distribuciones de utilidades del Emisor), sean equivalentes al monto de los pagos de capital e intereses de todas las Deudas Financieras del Emisor, con vencimiento en los próximos 12 meses</li> <li>(v) El Emisor hará que Inversiones Los Ríos Limitada distribuya a sus accionistas la totalidad de los dividendos y repartos de capital que reciba de sus Filiales</li> <li>(vi) El Emisor hará que Inversiones Los Ríos Limitada no desarrolle otra actividad distinta de poseer y mantener acciones emitidas por SAESA, Frontel y/o SAGESA</li> </ul>
<b>Opción Voluntaria de Rescate Anticipado:</b> (para mayor detalle ver punto 4.2.6 del respectivo Prospecto Legal)	En caso que la capacidad de distribución del Emisor sea inferior a 1.400 GWh al año

# 2



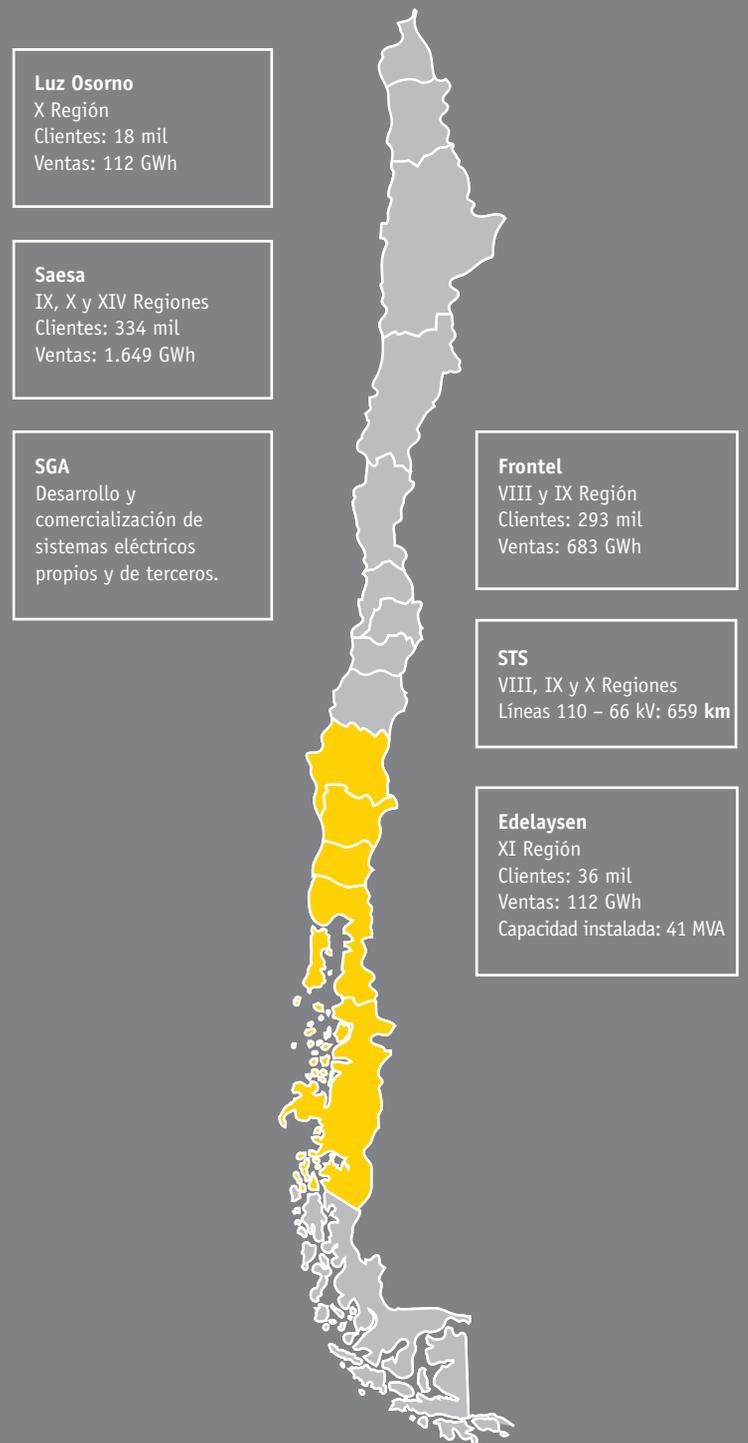
Inversiones Eléctricas del Sur S.A. (“Eléctricas”, la “Compañía” o el “Emisor”) fue constituida en junio de 2008, y es el vehículo a través del cual el fondo canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board (“OTPPB”) y Morgan Stanley Infrastructure Fund (“MSIF”) controlan las empresas del “Grupo SAESA” (o el “Grupo”). El Grupo SAESA está conformado por las empresas operativas Sociedad Austral de Electricidad S.A. (“Saesa”); Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (“Frontel”); las filiales de Saesa: Sistema de Transmisión del Sur S.A. (“STS”), Sociedad Generadora Austral S.A. (“SGA”), Empresa Eléctrica de Aisén S.A. (“Edelaysen”) y Compañía Eléctrica Osorno S.A. (“Luz Osorno”); y por la Sociedad Austral de Generación y Energía Chile S.A. (“Sagesa”). A ellas se suman las sociedades de inversiones, Inversiones Los Ríos Ltda., Inversiones Los Lagos II S.A., Inversiones Los Lagos III S.A. e Inversiones Los Lagos IV Ltda.

Las empresas filiales del Emisor participan principalmente en los negocios de distribución y transmisión eléctrica y, en menor medida, en el de generación. El principal activo de las filiales del Emisor lo constituyen sus redes de distribución y transmisión. A junio de 2010, atiende a más de 692 mil clientes en sus zonas de concesión.

Las empresas del Grupo SAESA desarrollan sus actividades en la zona sur del país, donde mantiene una posición dominante. A nivel agregado, el Grupo SAESA es el principal distribuidor de energía eléctrica entre las regiones VIII y XI, y el tercer mayor grupo de distribución eléctrica a nivel nacional.

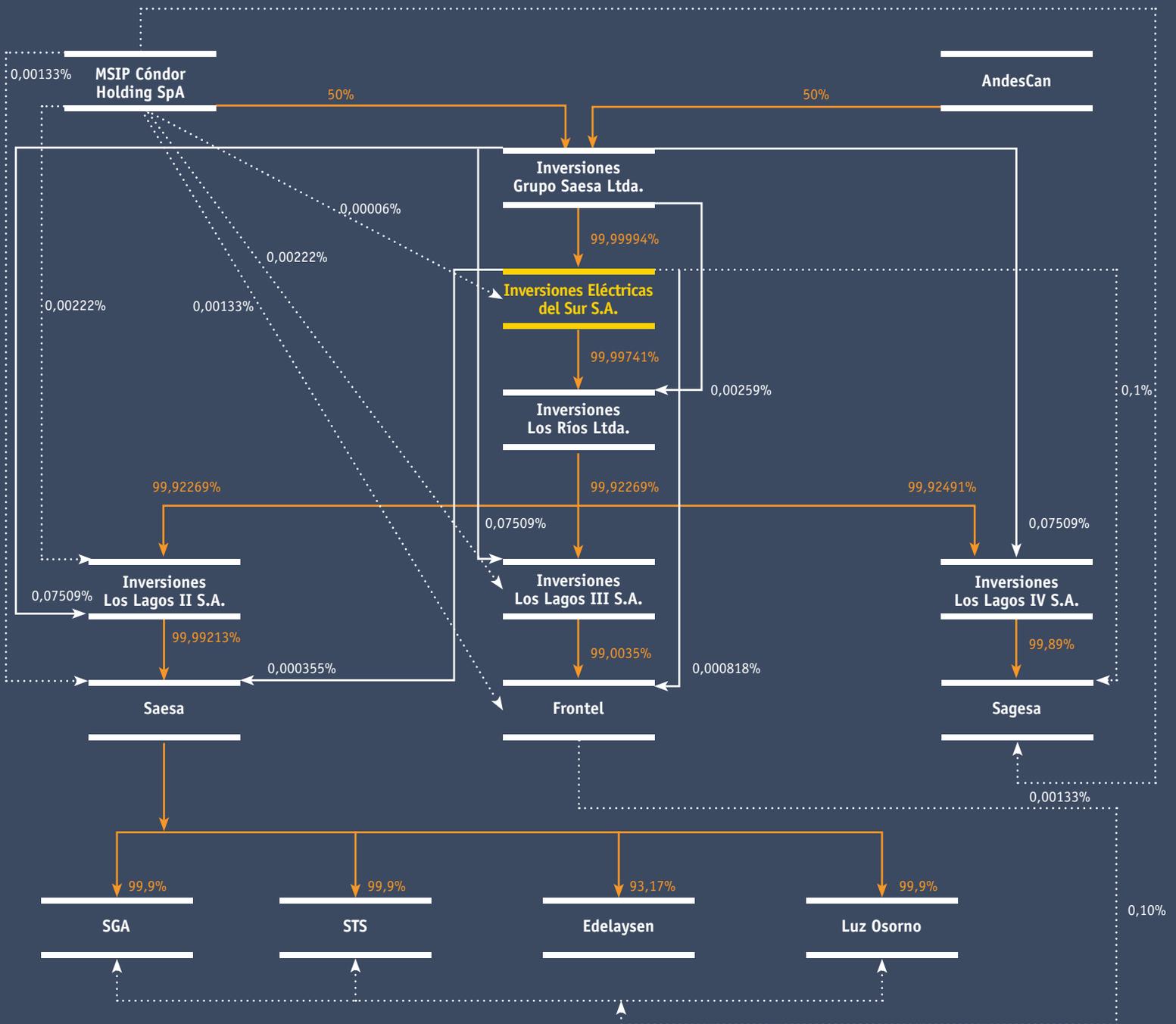
El Grupo está organizado bajo una estructura operacional descentralizada y gestión centralizada, que le permite a las empresas operativas mantener su presencia y cercanía con los clientes en las distintas zonas de concesión, y facilita además la generación de nuevas alternativas de negocios dentro del giro eléctrico.

### Zona de operación Grupo SAESA (a Diciembre de 2009)



Fuente: CNE y la Empresa

## Estructura Corporativa Grupo SAESA



Fuente: la Compañía.

# 3



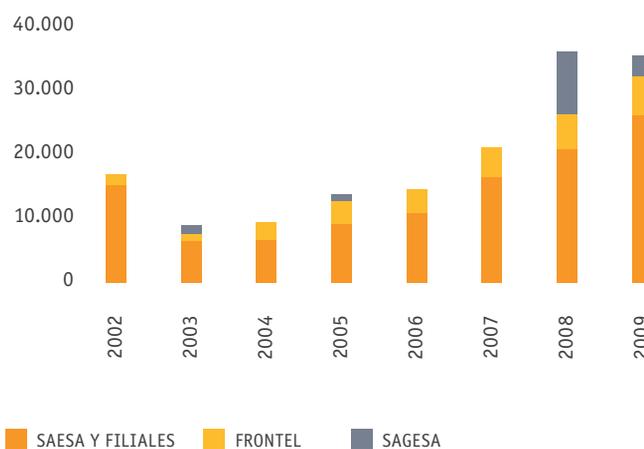


## ESTABILIDAD EN LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA

Para hacer frente a sus obligaciones financieras, Eléctricas depende de los flujos que generen sus filiales operativas, los cuales provienen en un 90% del negocio de distribución y transmisión eléctrica. Al ser éste un negocio regulado y que provee un servicio de primera necesidad, la generación de flujo de las empresas operativas del Grupo SAESA es estable y con bajo riesgo en comparación con otros negocios. Además, debido a su condición de monopolio natural y a que gran parte de sus principales variables se encuentra acotadas o son altamente predecibles, implica un bajo riesgo operacional en la industria.

Por su parte, el negocio de generación eléctrica de Sagesa entrega al Grupo SAESA una fuente adicional de ingresos y flujos. El 95% de la capacidad de generación de Sagesa no está contratada, lo que permite beneficiarse en momentos en que los precios de energía estén por sobre los costos marginales de producción, con el consiguiente aumento en los ingresos y el margen.

**Evolución de Generación de Flujos de Grupo SAESA<sup>1</sup>**  
(millones de pesos de Diciembre de 2009)



Fuente: La Compañía

<sup>1</sup> EBITDA: Resultado operacional más depreciación más amortizaciones más Otros Ingresos No Operacionales recurrentes.



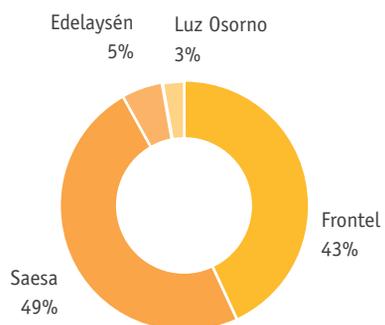
### PRINCIPAL DISTRIBUIDOR DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA ZONA SUR DE CHILE

El Grupo SAESA, a través de sus filiales SAESA, Frontel, Luz Osorno y Edelaysen, es el mayor distribuidor de energía eléctrica en la zona comprendida entre las provincias de Concepción (VIII Región) y Villa O'Higgins (XI Región).

Al mismo tiempo, con ventas a junio de 2010 por 1.241 GWh y 692 mil clientes atendidos, el Grupo SAESA es el tercer mayor grupo de distribución de energía eléctrica del país, tanto a nivel de ventas como en número de clientes.

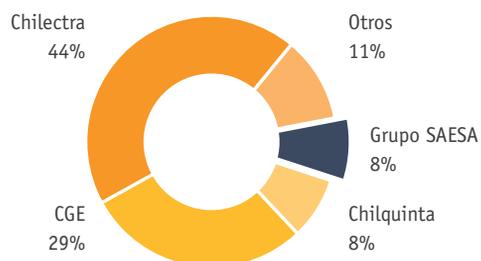
#### Cientes Grupo SAESA

Total: 692.062



Fuente: la Compañía

#### Participación de Mercado distribuidoras



Fuente: CNE. Memorias de compañías

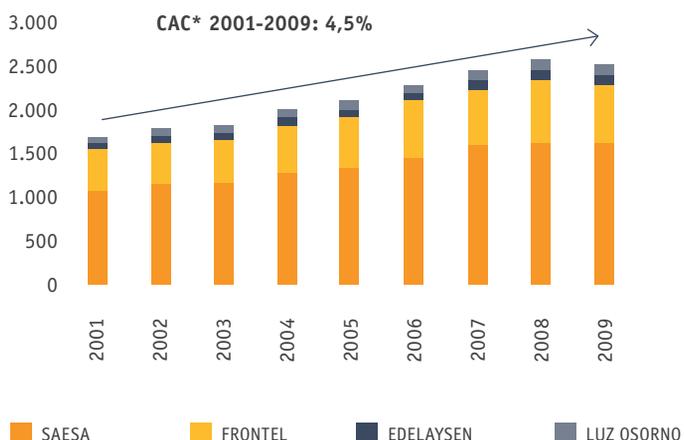


## CRECIMIENTO SOSTENIDO Y POTENCIAL DE DESARROLLO EN LA ZONA DE CONCESIÓN

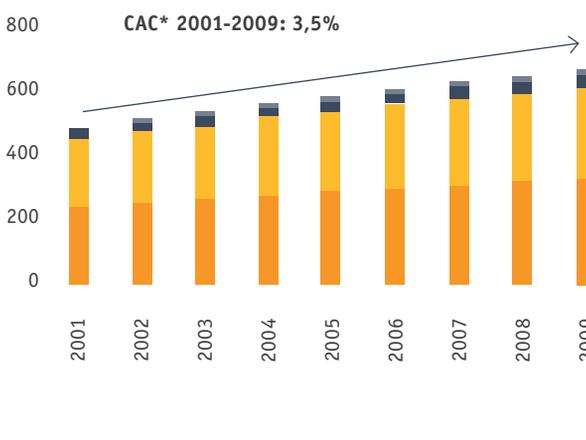
El desarrollo económico experimentado por la zona sur del país, impulsado principalmente por las industrias forestal y salmonera, junto con el desarrollo urbano en la zona, se han visto reflejados en el crecimiento en las operaciones de las empresas del Grupo SAESA en los últimos años, tanto en ventas de electricidad como en número de clientes atendidos.

Desde el año 2001 a la fecha, las ventas de energía eléctrica crecieron a una tasa anual promedio de 4,5%, mientras que los clientes atendidos lo hicieron a una tasa de 3,5%. Lo anterior ha sido posible gracias al constante esfuerzo del Grupo SAESA de suministrar energía eléctrica a todos los sectores de su zona de influencia.

**Evolución Ventas Físicas de electricidad (GWh)**



**Evolución Número de Clientes (miles)**

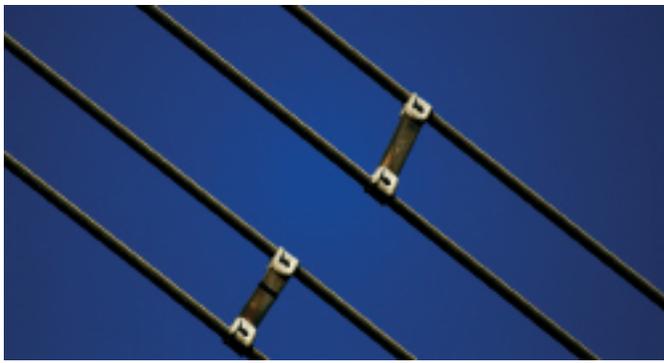


Fuente: la Compañía

\*CAC: Crecimiento Anual Compuesto

A pesar del crecimiento experimentado, existe un importante potencial de desarrollo en los mercados en donde opera el Grupo SAESA, asociado al bajo consumo per cápita de sus clientes en relación a otras zonas del país. A modo de ejemplo, el consumo medio de los clientes residenciales del Grupo SAESA es el menor de los grandes grupos distribuidores del país, y un 50% menor al observado en la Región Metropolitana.

Esto representa una oportunidad de crecimiento a la vez que un resguardo frente a ciclos negativos de la economía, ya que el consumo eléctrico de gran parte de los hogares en la zona de concesión es aun muy básico y está relacionado con aparatos eléctricos de primera necesidad.



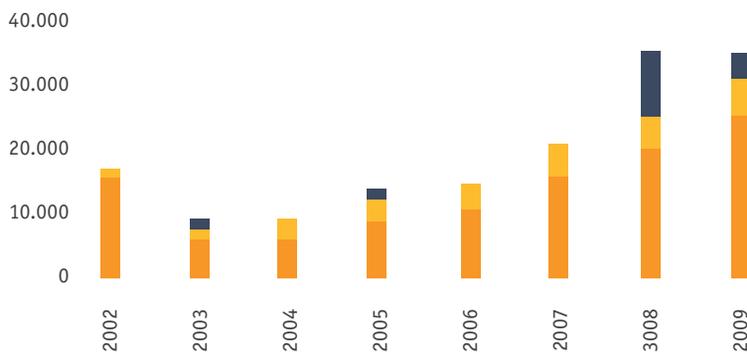
## INVERSIONES ENFOCADAS EN EL MEJORAMIENTO DE SUS OPERACIONES

El Grupo SAESA ha realizado fuertes inversiones en sus redes de distribución y transmisión, teniendo como objetivo la ampliación de la red, la optimización de sus operaciones, la reducción de pérdidas y el mejoramiento de la calidad de servicio. Gracias a estas inversiones las empresas del Grupo SAESA han logrado aumentar fuertemente su eficiencia operacional, y al mismo tiempo mejorar la calidad de su servicio.

Si bien gran parte de la inversión se destina a la mantención de sus redes, en los últimos años el Grupo SAESA también ha invertido en el desarrollo de nuevos negocios. La inversión total del año 2009 fue de aproximadamente de \$ 36.000 millones. Parte importante de la

inversión se destinó a proyectos de transmisión envergadura, entre los que destaca el Proyecto Chiloé que contempla disponer de un sistema de transmisión en el nivel de 220 kV para dar suministro a la Isla de Chiloé, partiendo desde la Subestación Melipulli en Puerto Montt hasta la nueva subestación a ubicarse en el sector Degañ al interior de la Isla de Chiloé. Estos proyectos requieren de una fuerte inversión inicial, riesgo que es compensado por la velocidad con que comienzan a generar flujos de caja. Adicionalmente, y con el objetivo de mejorar la calidad de servicio se pusieron en funcionamiento nuevas subestaciones, dentro de las que destacan las nuevas subestaciones Castro, El Empalme y Calbuco.

### Evolución de Inversiones en Activo Fijo (millones de pesos de Diciembre de 2009)



Fuente: la Compañía

SAESA Y FILIALES    FRONTEL    SAGESA

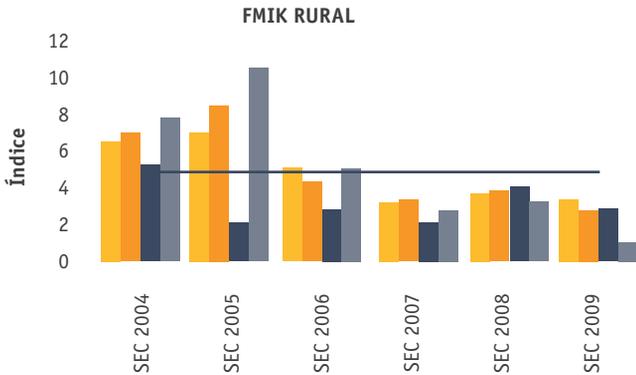
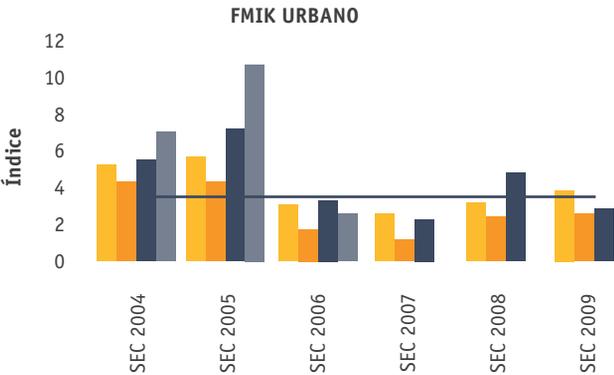
Consecuencias directas de este plan de inversión han sido el incremento en la eficiencia operacional, gracias a la disminución de pérdidas de energía y otros factores, y la notoria mejoría observada en los indicadores de

frecuencia media y tiempo total de interrupción por KVA instalado. Actualmente, todas las compañías distribuidoras del Grupo SAESA cumplen con los estándares mínimos de calidad de servicio impuestos por la autoridad.

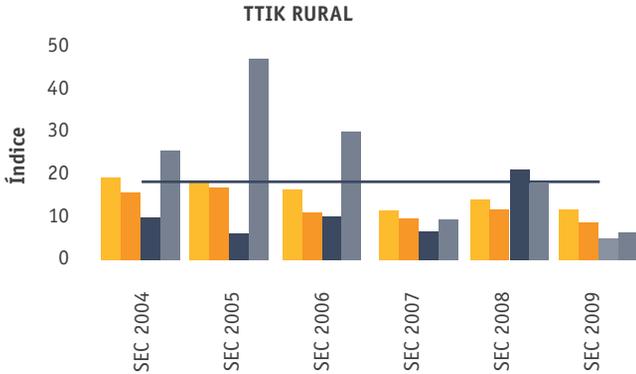
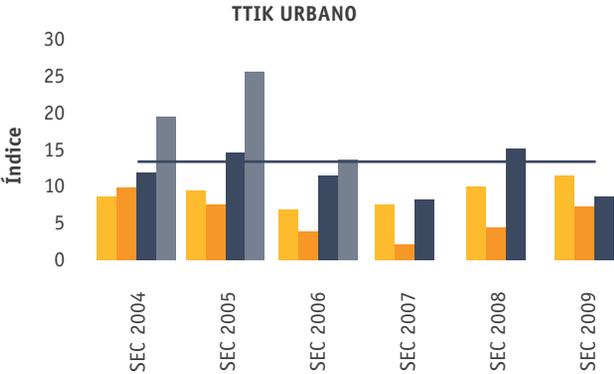


**Evolución de Indicadores de Calidad de Servicio**

Frecuencia media de interrupción por kva instalado (FMIK)



Tiempo total de interrupción por kva instalado (TTIK)



■ SAESA     
 ■ FRONTEL     
 ■ EDELAISEN     
 ■ LUZ OSORNO     
 — LIMITE LEGAL

Fuente: CNE y la Compañía



## SOLIDEZ FINANCIERA DEL GRUPO SAESA Y ADECUADA ESTRUCTURA FINANCIERA DE SU DEUDA

Las condiciones de la deuda financiera del Grupo SAESA están acordes con la naturaleza del negocio de distribución eléctrica. Al 30 de junio de 2010, la deuda financiera consolidada del grupo ascendía a \$305.728 millones. El plazo promedio de vencimiento de la deuda del Grupo es de alrededor de 10 años.

La deuda del Grupo SAESA está estructurada en dos niveles. Un 47% está a nivel de las sociedades operativas SAESA y Frontel, las que gracias a su carácter de empresas de distribución eléctrica y a su bajo endeudamiento, cuentan con una clasificación de riesgo de AA por parte de Feller-Rate e ICR Chile y gozan de un fluido acceso al mercado de capitales lo que les permite asumir cómodamente sus necesidades financieras de inversión y refinancia-

miento. El resto de la deuda del Grupo está en la sociedad matriz.

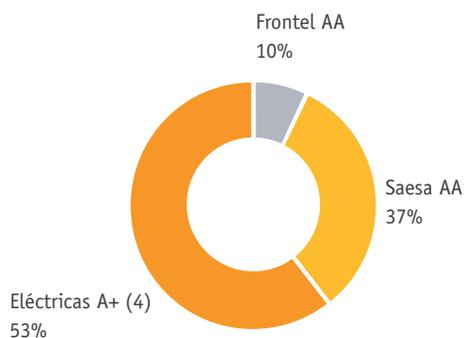
Para hacer frente a sus necesidades financieras, Eléctricas cuenta con el respaldo de las sociedades operativas y de los flujos provenientes de éstas a través de dividendos y repartos de capital, y para cumplir con este objetivo, la política de dividendos de SAESA y Frontel es repartir los excedentes de caja que se generen en el período.

Gracias a la solidez financiera de las empresas operativas, a la estabilidad del negocio y a los resguardos incluidos en sus compromisos financieros, Inversiones Eléctricas del Sur tiene una clasificación de riesgo de A+ por parte de Feller-Rate e ICR Chile.

### Deuda financiera<sup>2</sup> por empresa y rating

(millones de pesos a Junio de 2010)

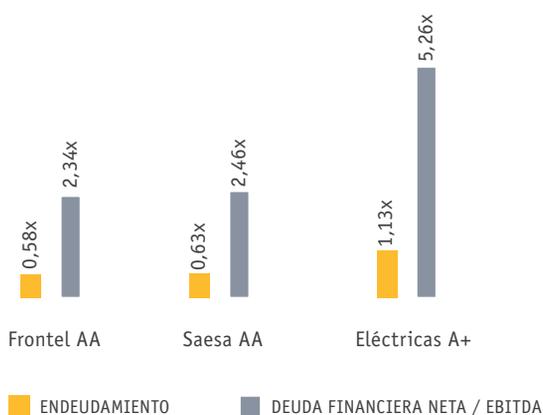
Total: \$305.728



Fuente: la Compañía

### Indicadores financieros por empresa y rating

(a Junio de 2010)



Fuente: la Compañía. EBITDA últimos doce meses

<sup>2</sup> Suma de las cuentas Otros Pasivos Financieros, Corriente y Otros Pasivos Financieros, No Corriente



## ACCIONISTAS CON VISIÓN DE LARGO PLAZO

Desde julio de 2008, los controladores del Grupo SAESA son Ontario Teachers' Pension Plan Board ("OTPPB") y Morgan Stanley Infrastructure Fund ("MSIF"), ambos accionistas de primer nivel y con amplia experiencia en la operación de empresas de servicios.

### Ontario Teachers' Pension Plan Board

Ontario Teachers' Pension Plan Board es uno de los más grandes inversionistas institucionales canadienses, líder en promover la importancia del buen gobierno corporativo, con activos netos al 31 de diciembre de 2009 por más de \$94.6 billones de dólares canadienses.

OTPPB maneja un portafolio de inversiones en activos de infraestructura por más de \$7.9 billones de dólares canadienses, distribuidos en inversiones relacionadas con transmisión y distribución de electricidad, gas, empresas sanitarias, carreteras, gaseoductos, aeropuertos y hospitales.

El foco de OTPPB está en inversiones de largo plazo apropiadas para el plan de pensión y tener un portafolio diversificado de inversión. El fondo tiene una Clasificación de Riesgo internacional implícita de AAA asignado por DBRS y Standard & Poors.

El fondo fue creado en 1989 por los profesores de Ontario. En el año 1990 el Gobierno de Ontario autorizó a OTPPB a invertir en toda clase activos siendo responsable de la administración de los fondos de pensión de más de 170.000 profesores de enseñanza primaria y secundaria de Ontario y de más de 114.000 profesores jubilados.

El Gobierno de Ontario y la Federación de Profesores de Ontario son sponsors de OTPPB. Los sponsors son responsables de determinar los

beneficios a entregar a los afiliados, de asegurar el financiamiento y los beneficios de los afiliados a través del tiempo, así como también son responsables de las ganancias y pérdidas del fondo.

En nuestro país, OTPPB es conocida por tomar posición en compañías de sectores regulados. Durante el año 2007, OTPPB adquirió las empresas sanitarias chilenas Empresa de Servicios Sanitarios del Bio-Bio S.A., Aguas Nuevos Sur, Maule S.A. y Esval S.A., convirtiéndose en el segundo actor más importante del negocio sanitario en el país. Estos activos, junto con la adquisición de Grupo SAESA en el año 2008, reafirman el compromiso que OTPPB tiene con Chile.

### Morgan Stanley Infrastructure Fund

Morgan Stanley Infrastructure Fund es una plataforma global de inversiones focalizada en inversiones de largo plazo asociadas a servicios de primera necesidad con flujos de caja estables.

El fondo tiene activos bajo administración por más de US\$4.000 millones y está diversificado en activos con flujos de caja estables en América, Europa, Asia y Oceanía, invirtiendo principalmente en puertos, autopistas, distribución eléctrica, servicios sanitarios, telecomunicaciones y otros activos de infraestructura.

Los inversionistas de este fondo son principalmente Fondos de Pensiones, Compañía de Seguros, personas de alto patrimonio, además de Morgan Stanley Inc.



## ESTABILIDAD Y POSITIVAS PERSPECTIVAS DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA NACIONAL

### Regulación garantiza estabilidad y rentabilidad del sector

La operación del sector eléctrico, que incluye las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, está entregada al sector privado y en él, el Estado cumple la doble función de regulador y fiscalizador.

De esta forma, actualmente:

- Determina los precios de los mercados de generación (para los clientes regulados), transmisión y distribución eléctrica.
- Incentiva la inversión.
- Garantiza el suministro de energía a todas las regiones del país.

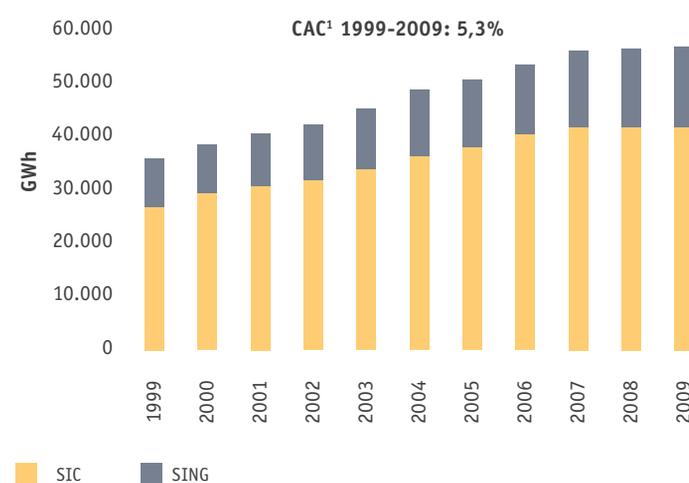
Por otro lado, el marco regulatorio del sector, y en particular en el caso de la distribución y transmisión de electricidad, principal actividad de las empresas del Grupo SAESA, se ha caracterizado por operar con criterios técnicos y económicos, lo que permite proyectar estabilidad y un mayor desarrollo para el sector.

### Crecimiento asociado a desarrollo del país y con mayor estabilidad

La industria eléctrica nacional ha presentado una positiva evolución en los últimos años en términos de sus ventas físicas, creciendo en forma estable a una tasa anual de 5,3% en los últimos 11 años. Desde el año 2000 a la fecha, el sector ha crecido en promedio 1,5 veces más que el PIB del país.

Sin embargo, pese a este crecimiento, Chile aún presenta un consumo eléctrico per cápita menor al que se observa en países de mayor desarrollo económico, lo que permite suponer que el consumo de electricidad tiene espacio para seguir creciendo, asociado a un mayor desarrollo económico del país.

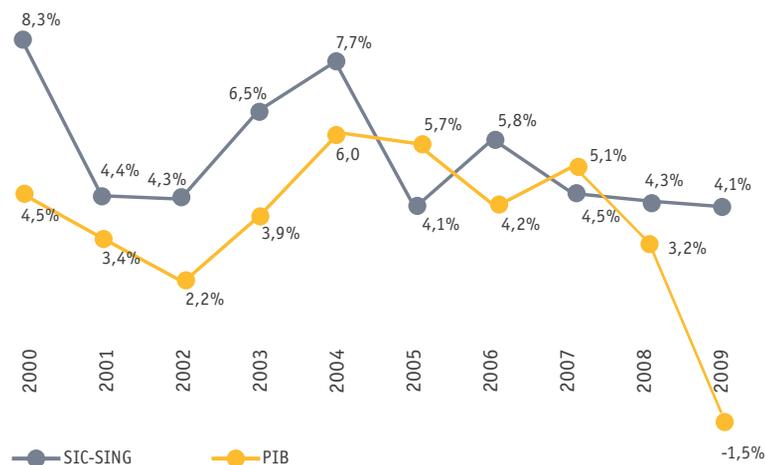
### Generación de energía por Sistema Interconectado (en miles de GWh)



Fuente: CNE

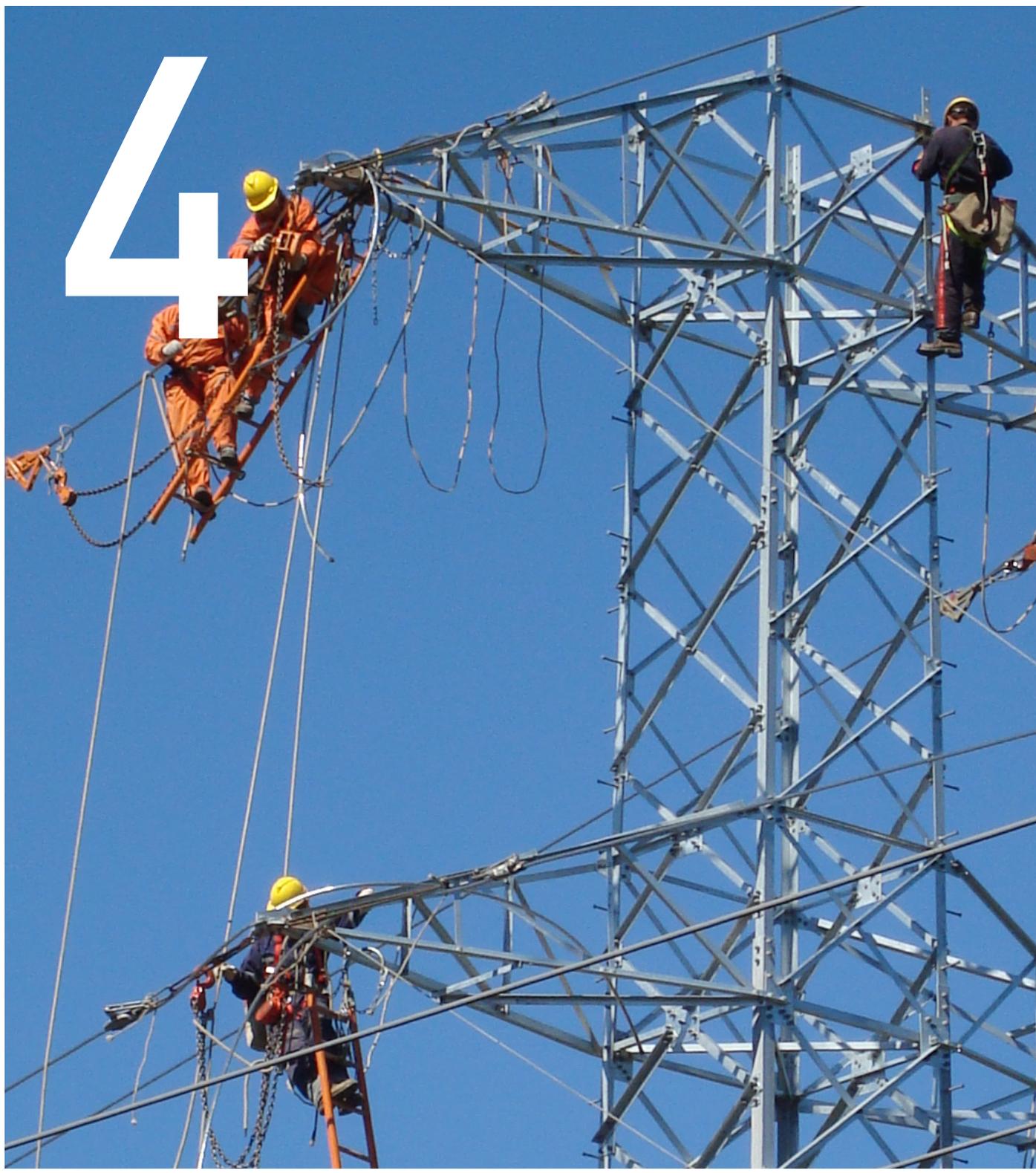
1. CAC: Crecimiento anual compuesto

### Crecimiento Generación SIC-SING vs. Crecimiento PIB



Fuente: CNE y Banco Central

# 4



4.1 ESTADOS FINANCIEROS DE INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A. AL 30 DE JUNIO Y 31 DE MARZO DE 2010 BAJO IFRS.

	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. CONSOLIDADO		SAESA CONSOLIDADO	
(en miles de pesos)	JUN-10	MAR-10	JUN-10	MAR-10
Activos Corrientes	115.932.020	140.553.309	78.416.351	98.246.990
Activos No Corrientes	686.000.367	681.478.316	416.756.293	416.177.572
Total Activos	801.932.387	822.031.625	495.172.644	514.424.562
Pasivos Corrientes	96.953.877	119.018.637	63.929.519	85.358.373
Pasivos No Corrientes	327.254.928	332.699.849	125.770.840	128.091.604
Patrimonio	377.723.582	370.313.139	305.472.285	300.974.585
Total Pasivos y Patrimonio	801.932.387	822.031.625	495.172.644	514.424.562

(en miles de pesos)	JUN-10	MAR-10	JUN-10	MAR-10
Ingresos de Actividades Ordinarias	153.786.549	70.425.413	114.701.890	51.619.315
Otros ingresos, por Naturaleza	11.866.347	3.629.389	5.173.025	2.503.631
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(106.872.387)	(50.595.926)	(81.871.296)	(37.917.150)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(8.671.043)	(4.061.646)	(4.956.940)	(2.397.447)
Gasto por Depreciación y Amortización	(8.570.822)	(4.454.294)	(5.467.093)	(2.675.855)
Otros Gastos por Naturaleza	(17.876.386)	(9.458.071)	(10.466.785)	(4.976.140)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(20.498)	(7.580)	(16.927)	(5.727)
Ingresos Financieros	517.096	373.763	230.409	186.209
Costos Financieros	(6.789.028)	(3.343.815)	(1.685.529)	(823.210)
Resultado en soc. por método participación	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(338.513)	(172.411)	(437.309)	(181.497)
Resultados por Unidades de Reajuste	(3.838.811)	(748.454)	(1.307.347)	(283.876)
Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto	13.192.504	1.586.368	13.896.098	5.048.253
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(2.733.131)	(529.214)	(2.299.559)	(853.130)
Ganancia (pérdida) de Operaciones Continuas	10.459.373	1.057.154	11.596.539	4.195.123
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	10.459.373	1.057.154	11.596.539	4.195.123

	JUN-10	MAR-10	JUN-10	MAR-10
Endeudamiento	1,13	1,23	0,63	0,71
Deuda financiera neta / EBITDA	5,26	5,52	2,46	2,08
EBITDA / Gastos Financieros Netos	3,88	3,55	10,03	9,64

**FRONTEL  
INDIVIDUAL**

**SAGESA  
INDIVIDUAL**

(en miles de pesos)

	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>
Activos Corrientes	28.943.178	36.944.236	8.114.763	4.064.325
Activos No Corrientes	148.236.663	146.636.496	38.546.516	36.202.028
<b>Total Activos</b>	<b>177.179.841</b>	<b>183.580.732</b>	<b>46.661.279</b>	<b>40.266.353</b>
Pasivos Corrientes	20.393.111	28.809.574	14.574.008	12.447.226
Pasivos No Corrientes	38.758.815	38.302.458	7.417.972	7.744.442
Patrimonio	118.027.915	116.468.700	24.669.299	20.074.685
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>177.179.841</b>	<b>183.580.732</b>	<b>46.661.279</b>	<b>40.266.353</b>

(en miles de pesos)

	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	39.070.062	18.818.644	4.850.403	2.673.914
Otros ingresos, por Naturaleza	2.174.623	839.058	4.295.433	202.277
Materias Primas y Consumibles Utilizados	(26.823.613)	(13.530.307)	(2.994.111)	(1.825.806)
Gastos por Beneficios a los Empleados	(3.502.935)	(1.562.246)	(211.168)	(101.953)
Gasto por Depreciación y Amortización	(2.492.200)	(1.404.556)	(414.757)	(177.111)
Otros Gastos por Naturaleza	(5.182.265)	(2.943.283)	(1.925.320)	(1.441.253)
Otras Ganancias (Pérdidas)	22.920	24.638	(26.491)	(26.491)
Ingresos Financieros	103.494	91.747	224.424	128.606
Costos Financieros	(337.422)	(182.466)	(88.109)	(31.085)
Resultado en soc. por método participación	7.996	2.060	-	-
Diferencias de cambio	12.725	12.262	85.176	(4.044)
Resultados por Unidades de Reajuste	(367.342)	(77.883)	218.717	125.098
Ganancia (pérdida) Antes de Impuesto	2.686.043	87.668	4.014.197	(477.848)
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(288.630)	31.523	(851.706)	(15.218)
Ganancia (pérdida) de Operaciones Continuas	2.397.413	119.191	3.162.491	-493.066
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.397.413</b>	<b>119.191</b>	<b>3.162.491</b>	<b>-493.066</b>

	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>	<b>JUN-10</b>	<b>MAR-10</b>
Endeudamiento	0,58	0,59	0,89	1,01
Deuda financiera neta / EBITDA	2,34	1,55	1,64	n/a
EBITDA / Gastos Financieros Netos	16,11	18,92	n/a	n/a

4.2 ESTADOS FINANCIEROS DE INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, BAJO PCGA CHILENOS<sup>3</sup>.

INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.  
CONSOLIDADO

SAESA  
CONSOLIDADO

(en miles de pesos de junio 2010)

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Total Activos Circulantes	148.643.102	113.372.598	96.714.819	67.050.750
Total Activos Fijos	409.384.598	406.181.033	200.618.394	183.727.024
Total Otros Activos	261.298.793	259.566.652	128.696.330	137.217.917
Total Activos	819.326.492	779.120.284	426.029.544	387.995.691
Total Pasivos Circulantes	121.755.932	85.134.105	58.880.059	49.765.454
Total Pasivos Largo Plazo	343.528.659	317.241.832	115.862.461	89.304.239
Interés Minoritario	5.174.321	5.674.322	4.050.824	4.507.820
Patrimonio	348.867.579	371.070.026	247.236.201	244.418.178
Total Pasivos	819.326.492	779.120.284	426.029.544	387.995.691

(en miles de pesos de junio 2010)

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Ingresos de Explotación	316.223.274	131.212.104	226.347.133	255.450.663
Costos de Explotación (menos)	(276.938.147)	(117.642.023)	(191.979.502)	(227.329.958)
Gastos de Administración y Ventas (menos)	(7.278.257)	(3.017.196)	(4.912.147)	(4.424.781)
Resultado Operacional	32.006.870	10.552.886	29.455.485	23.695.925
Resultado no Operacional	(20.078.001)	(7.995.728)	(11.637.455)	(14.528.535)
Utilidad del Ejercicio	5.772.113	393.620	10.956.509	5.276.800

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Endeudamiento	1,32	1,10	0,70	0,56
Deuda financiera neta / EBITDA	5,01	6,03	1,93	2,64
EBITDA / Gastos Financieros Netos	3,53	4,06	7,55	5,56

<sup>3</sup> Para actualizar las cifras de diciembre de 2009 se utilizó un factor de actualización de 1,014 (Fuente: SII)

**FRONTEL  
INDIVIDUAL**

**SAGESA  
INDIVIDUAL**

(en miles de pesos de junio 2010)

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Total Activos Circulantes	39.360.768	30.031.697	11.723.311	11.597.333
Total Activos Fijos	62.858.374	59.011.542	30.329.085	27.795.317
Total Otros Activos	26.156.329	29.043.597	110.103	7.240
Total Activos	128.375.470	118.086.836	42.162.499	39.399.890
Total Pasivos Circulantes	23.845.241	18.604.218	11.175.318	26.706.730
Total Pasivos Largo Plazo	30.632.212	21.069.179	5.245.617	7.788.477
Interés Minoritario	0	0	0	0
Patrimonio	73.898.017	78.413.439	25.741.564	4.904.683
Total Pasivos	128.375.470	118.086.836	42.162.499	39.399.890

(en miles de pesos de junio 2010)

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Ingresos de Explotación	89.318.048	91.022.099	10.576.607	24.185.555
Costos de Explotación (menos)	(77.537.178)	(80.065.296)	(11.682.026)	(23.299.023)
Gastos de Administración y Ventas (menos)	(2.018.034)	(1.970.020)	(198.024)	(160.715)
Resultado Operacional	9.762.836	8.986.783	(1.303.443)	725.817
Resultado no Operacional	(288.171)	(1.715.051)	(518.286)	(1.580.753)
Utilidad del Ejercicio	7.678.804	5.621.119	(1.515.757)	(696.021)

	DIC-09	DIC-08	DIC-09	DIC-08
Endeudamiento	0,74	0,51	0,64	7,03
Deuda financiera neta / EBITDA	1,24	1,23	1,95	n/a
EBITDA / Gastos Financieros Netos	22,02	18,54	0,90	n/a

# 5



