

Santiago, 16 de octubre de 2008  
ESSA GG - 08/231

Señor  
Guillermo Larraín Ríos  
Superintendente de Valores y Seguros  
Presente

Jorge Hirmas 2964  
Renca, Santiago, Chile  
Tel: 56 2 - 680 47 60  
Fax: 56 2 - 680 47 43  
www.aesgener.cl

**SOCIEDAD ELECTRICA SANTIAGO S.A.**  
**Sociedad Anónima Cerrada**  
**(Inscripción Registro de Valores N° 0547)**

De nuestra consideración:

En respuesta a lo solicitado en Oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008, adjunto envío a ustedes el estudio de los efectos de IFRS de Sociedad Eléctrica Santiago S.A:

La información adjunta a la presente se basa en el análisis efectuado por la administración a la fecha, por lo tanto las conclusiones antes indicadas sobre la adopción de IFRS tienen el carácter de preliminares y no auditada, por lo cual podrían ser modificadas.

A esta carta se adjuntan los siguientes anexos que se indican a continuación:

- "Conciliación de Situación Patrimonial" a diciembre de 2007.
- Resumen Principales Políticas Contables de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Sin otro particular, le saluda atentamente,



**Rodrigo Osorio Bórquez**  
**Gerente General**  
**Sociedad Eléctrica Santiago S.A.**

### Conciliación Patrimonial Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

Según lo dispuesto en el oficio Circular N° 457 de la Superintendencia de Valores y Seguros exponemos a continuación la Conciliación de la Situación Patrimonial Consolidada al 1° de enero de 2008 de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.. Los valores expuestos corresponden a información preliminar y no auditada realizada por la Administración de la Sociedad. El tipo de cambio utilizado para expresar en moneda funcional los saldos en PCGA anteriores es el correspondiente al 31 de diciembre de 2007 : 1 US\$ = \$496,89

ACTIVOS	Saldo PCGA	Saldo PCGA	Efectos de la	Saldos IFRS
	Anteriores	Anteriores expresados en moneda funcional	transición IFRS	
	\$	US\$	US\$	US\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>66.372.065.849</b>	<b>133.574.968,00</b>	<b>2.586.098,74</b>	<b>136.161.066,74</b>
Efectivo y efectivo equivalente	179.314.200	360.873,03	0,00	360.873
Deudores por venta	44.106.424.348	88.764.966,79	0,00	88.764.966,79
Deudores varios	148.899.746	299.663,40	2.900.995,75	3.200.659,15
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	188.354.596	379.066,99	0,00	379.066,99
Existencias (neto)	2.406.624.115	4.843.374,02	-314.897,01	4.528.477,00
Impuestos por recuperar	18.709.320.189	37.652.841,05	0,00	37.652.841,05
Gastos pagados por anticipado	255.228.500	513.651,91	0,00	513.651,91
Impuestos diferidos	377.900.155	760.530,81	0,00	760.530,81
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>98.079.166.569</b>	<b>197.386.074,52</b>	<b>-46.188.289,53</b>	<b>151.197.784,99</b>
Terrenos	7.631.930.975	15.359.397,40	-4.387.118,86	10.972.278,55
Construcciones y obras de infraestructura	13.629.650.610	27.429.915,29	-6.717.971,44	20.711.943,86
Maquinarias y equipos	135.313.773.844	272.321.386,71	-65.247.115,96	207.074.270,75
Otros activos fijos	2.527.265.339	5.086.166,63	-1.369.670,63	3.716.496,00
Depreciación (menos)	-61.023.454.199	-122.810.791,52	31.533.587,36	-91.277.204,16
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>2.481.745.607</b>	<b>4.994.557,36</b>	<b>-1.277.936,86</b>	<b>3.716.620,50</b>
Activos financieros de largo plazo	52.373.245	105.402,09	0,00	105.402,09
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0,00	920.634,03	920.634,03
Otros	2.429.372.362	4.889.155,27	-2.198.570,89	2.690.584,38
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>166.932.978.025</b>	<b>335.955.599,88</b>	<b>-44.880.127,65</b>	<b>291.075.472,23</b>

PASIVOS	Saldo PCGA	Saldo PCGA	Efectos de la	Saldos IFRS
	Anteriores	Anteriores expresados en moneda funcional	transición IFRS	
	\$	US\$	US\$	US\$
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>24.977.956.006</b>	<b>50.268.582,60</b>	<b>630.943,62</b>	<b>50.899.526,22</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	51.800.783	104.250,00	120.315,52	224.565,52
Obligaciones con el público	525.149.080	1.056.871,90	510.628,10	1.567.500,00
Obligaciones largo plazo con vencimiento un año	801.880	1.613,80	0,00	1.613,80
Cuentas por pagar	19.631.654.127	39.509.054,57	0,00	39.509.054,57
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.854.625.128	5.744.984,06	0,00	5.744.984,06
Provisiones y retenciones	1.913.925.008	3.851.808,26	0,00	3.851.808,26
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>73.015.532.501</b>	<b>146.945.063,30</b>	<b>1.031.342,47</b>	<b>147.976.405,76</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	14.906.700.000	30.000.000,00	-646.630,71	29.353.369,29
Obligaciones con el público largo plazo	20.830.729.063	41.922.214,30	-2.281.728,52	39.640.485,77
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	29.396.773.178	59.161.531,08	0,00	59.161.531,08
Provisiones largo plazo	149.367.228	300.604,21	-7.575,57	293.028,65
Impuestos diferidos a largo plazo	7.731.963.032	15.560.713,70	3.967.277,27	19.527.990,97
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>68.939.489.518</b>	<b>138.741.954</b>	<b>-46.542.414</b>	<b>92.199.540</b>
Capital pagado	43.063.448.758	86.665.959,79	-18.471.932,79	68.194.027,00
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	32.954.731.788	66.321.986,33	-28.070.481	38.251.505
Reserva futuros dividendos	28.770.807.344	57.901.763,66	-10.852.144,60	47.049.619,06
Utilidades acumuladas	4.183.924.444	8.420.222,67	-17.218.336,35	-8.798.113,68
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-7.078.691.028	-14.245.992,13	0,00	-14.245.992,13
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>166.932.978.025</b>	<b>335.955.599,88</b>	<b>-44.880.127,65</b>	<b>291.075.472,23</b>

## **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

### **Bases de presentación**

Los estados financieros a contar del 1° de enero de 2009 serán preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

### **Transacciones en moneda extranjera**

#### **(a) Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros se presentan en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.

#### **(b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

### **Propiedades, planta y equipos**

Los componentes del activo fijo se reconocen por su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación es calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo a los años de vida útil remanente.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

### **Costos por intereses**

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se llevan a gastos.

### **Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **Activos financieros**

La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial, según las siguientes categorías:

#### **(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **(b) Préstamos y cuentas a cobrar**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance.

#### **(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de Sociedad Eléctrica Santiago S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Son activos financieros no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

**Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Sociedad Eléctrica Santiago S.A. designa determinados derivados como la cobertura de Flujo de Caja.

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. Sociedad Eléctrica Santiago S.A. también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

(a) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas”.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado.

(b) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, dentro de “otras ganancias / (pérdidas) - netas”.

### **Existencias**

Las existencias se valorizan a su costo histórico o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado. Los valores así determinados no exceden sus valores netos de realización.

Las provisiones de mermas se determinan en base a estudios técnicos y medio ambientales que puedan afectar los inventarios de carbón. La provisión de materiales y repuestos se determina en base a análisis técnico y rotación de los mismos.

### **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Sociedad Eléctrica Santiago S.A. no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

### **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios.

### **Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### **Acreeedores comerciales**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

### **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

## **Provisiones**

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando Sociedad Eléctrica Santiago S.A. tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

## **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Sociedad Eléctrica Santiago S.A.. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos por ventas de energía y potencia se contabilizan de acuerdo a las entregas físicas de energía y potencia, a los precios establecidos en los respectivos contratos o a los precios prevalecientes en el mercado eléctrico.

Los ingresos operacionales incluyen ingresos de energía y potencia suministrada y no facturada, valorados a los precios definidos en los contratos para cada período. Estos valores se contabilizan en el rubro deudores por ventas en el activo circulante. Adicionalmente, la Sociedad registra como ingresos devengados las ventas de energía y potencia a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3 transitorio de la Ley 20.018. Esta normativa establece que “las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio de nudo vigente, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente”, la liquidación de estas diferencias de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos remanentes, debidamente actualizados, en las sucesivas fijaciones de precios de nudo, hasta que se extingan por completo.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## **Arrendamientos**

Se reconocen los siguientes arrendamientos:

(a) Cuando Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es el arrendatario – Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

(b) Cuando Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

(c) Cuando Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, planta y equipo en el balance.

### **Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad. Esta distribución debe ser consecuente con lo establecido en la Ley 18.046, que establece que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

## **POLITICAS POR TRANSICION A LAS NIIF**

### **Base de la transición a las NIIF**

#### **a) Aplicación de NIIF 1**

La fecha de transición es el 1º de enero de 2008, para la cual Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ha preparado su balance de apertura bajo NIIF. La fecha de adopción de las NIIF por Sociedad Eléctrica Santiago S.A. es el 1º de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

#### **b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Sociedad Eléctrica Santiago S.A.**

##### **(i) Beneficios al personal**

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

##### **(ii) Arrendamientos**

Sociedad Eléctrica Santiago S.A. ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.