

CONTENIDO

71
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

72
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

74
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

75
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

77
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

96
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

101
HECHOS ESENCIALES CONSOLIDADOS



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Chilectra S.A.

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Chilectra S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Chilectra S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de las filiales establecidas en el extranjero Compañía Peruana de Electricidad S.A. y Luz de Río Ltda., y las coligadas establecidas en el extranjero Distrilec Inversora S.A., Inversiones Distilima S.A., Empresa Distribuidora Sur S.A.- Edesur, Companhia de Electricidade do Río de Janeiro, Luz de Bogotá S.A. e Investluz. Las inversiones en las mencionadas sociedades filiales y coligadas ascienden a M\$576.118.994 y la pérdida neta devengada a M\$51.436.161. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada en lo que se refiere a los importes correspondientes a las sociedades filiales y coligadas antes mencionadas, está basado únicamente en tales informes. Los estados financieros consolidados de Chilectra S.A. y Filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de enero de 2003.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Chilectra S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile

Alfredo Rossi F.

KPMG Ltda.

Santiago, 23 de enero de 2004

balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

ACTIVOS	2003	2002
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Disponible	3.375.133	5.133.532
Depósitos a plazo	2.775.635	1.182.363
Deudores por venta (neto)	61.091.286	50.510.266
Documentos por cobrar (neto)	17.675	538.474
Deudores varios (neto)	2.376.344	3.007.340
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	21.910.056	24.847.212
Existencias (neto)	1.177.359	1.650.704
Impuestos por recuperar	10.721.477	5.781.820
Gastos pagados por anticipado	114.736	99.979
Impuestos diferidos	3.914.859	1.799.477
Otros activos circulantes	36.511.397	1.063.314
Total activo circulante	143.985.957	95.614.481
FIJO		
Terrenos	13.161.697	13.161.697
Construcciones y obras de infraestructura	520.845.504	487.682.993
Maquinarias y equipos	16.261.361	15.776.194
Otros activos fijos	73.352.151	70.713.588
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	18.098.034	18.273.167
Subtotal	641.718.747	605.607.639
Menos: depreciación acumulada	(312.304.137)	(301.569.115)
Total activo fijo neto	329.414.610	304.038.524
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	576.118.994	719.306.018
Menor valor de inversiones	4.486.844	5.326.895
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	-	13.395.830
Intangibles	10.130.626	9.926.099
Menos: amortización acumulada	(4.114.727)	(3.727.252)
Otros	3.169.599	4.357.557
Total otros activos	589.791.336	748.585.147
TOTAL ACTIVOS	1.063.191.903	1.148.238.152

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2003	2002
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	185	30.576.402
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13.464.874	129.195
Dividendos por pagar	716.480	982.146
Cuentas por pagar	21.411.460	17.654.627
Acreedores varios	11.178.714	8.297.897
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	91.529.456	173.271.901
Provisiones	5.346.115	4.454.082
Retenciones	3.102.428	3.674.225
Ingresos percibidos por adelantado	2.049.417	1.440.559
Otros pasivos circulantes	2.501.160	3.174.344
Total pasivo circulante	151.300.289	243.655.378
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	13.395.830
Acreedores varios largo plazo	156.850	18.146
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	440.541.430	400.908.852
Provisiones largo plazo	10.928.859	9.925.287
Impuestos diferidos a largo plazo	20.686.413	18.671.875
Otros pasivos a largo plazo	7.767.055	12.744.370
Total pasivo a largo plazo	480.080.607	455.664.360
INTERES MINORITARIO	5.315.512	23.009.755
PATRIMONIO		
Capital pagado	284.940.949	284.940.949
Sobreprecio en venta de acciones propias	566.302	566.302
Otras reservas	(5.427.401)	45.455.319
Utilidades retenidas:		
Utilidades acumuladas	94.946.090	166.378.657
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	51.469.555	(31.311.681)
Dividendos provisorios (menos)	-	(40.120.887)
Total patrimonio	426.495.495	425.908.659
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.063.191.903	1.148.238.152

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

estados de resultados consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	426.823.402	401.916.783
Costos de explotación	(304.333.838)	(281.511.962)
Margen de explotación	122.489.564	120.404.821
Gastos de administración y ventas	(34.437.614)	(32.211.599)
RESULTADO OPERACIONAL	88.051.950	88.193.222
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	1.800.151	13.123.886
Utilidad inversión en empresas relacionadas	4.199.712	7.869.867
Otros ingresos fuera de la explotación	31.007.859	33.281.415
Pérdida inversión en empresas relacionadas	(55.635.873)	(25.564.644)
Amortización menor valor de inversiones	(338.995)	(77.556.303)
Gastos financieros	(37.075.444)	(51.584.967)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.997.755)	(15.727.254)
Corrección monetaria	186.945	(439.468)
Diferencias de cambio	8.515.497	(14.622.121)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(59.337.903)	(131.219.589)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	28.714.047	(43.026.367)
Impuesto a la renta	(413.697)	(9.119.064)
UTILIDAD (PERDIDA) CONSOLIDADA	28.300.350	(52.145.431)
Interés minoritario	10.246.030	(11.370.491)
Amortización mayor valor de inversiones	12.923.175	32.204.241
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	51.469.555	(31.311.681)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

estados de flujos de efectivo consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2003	2002
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	51.469.555	(31.311.681)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	44.273.789	94.915.523
Depreciación del ejercicio	12.758.008	12.809.717
Amortización de intangibles	387.472	380.791
Castigos y provisiones	1.089.969	978.572
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(4.199.712)	(7.869.867)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	55.635.873	25.564.644
Amortización menor valor de inversiones	338.995	77.556.303
Amortización mayor valor de inversiones	(12.923.175)	(32.204.241)
Corrección monetaria neta	(186.945)	439.468
Diferencias de cambio neto	(8.515.497)	14.622.121
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.856.069)	(5.769.586)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.744.870	8.407.601
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	3.612.604	(4.439.795)
Deudores por ventas	(6.576.960)	(5.955.079)
Existencias	555.293	678.284
Otros activos	9.634.271	837.000
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	2.274.046	28.947.699
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(15.178.161)	(5.705.620)
Intereses por pagar	30.178.966	39.718.397
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(8.154.659)	(750.035)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(6.512.492)	(7.664.192)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	1.940.392	3.349.149
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(10.246.030)	11.370.491
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	91.383.964	99.482.237

estados de flujos de efectivo consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2003	2002
	M\$	M\$
Colocación de acciones de pago	-	60.502
Obtención de préstamos	107.320.443	43.494.457
Préstamos documentados de empresas relacionadas	9.221.449	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	62.807.544	536
Otras fuentes de financiamiento	-	2.639.723
Pago de dividendos	(1.402.756)	(64.070.439)
Repartos de capital	(1.261.418)	-
Pago de préstamos	(137.602.189)	(11.475.420)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	(29.761.701)	(116.171.505)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9.321.372	(145.522.146)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	40.499.543
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	66.446.420
Otros ingresos de inversión	3.927.261	13.709.964
Incorporación de activos fijos	(24.977.053)	(33.420.059)
Inversiones permanentes	(44.354.324)	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(40.674.002)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(65.404.116)	46.561.866
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	35.301.220	521.957
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(779.643)	(1.515.014)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.521.577	(993.057)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.100.605	8.093.662
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	41.622.182	7.100.605

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

notas a los estados financieros consolidados

1. inscripción en el registro de valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0321 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

2. criterios contables aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

c. Bases de presentación

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2002 y sus respectivas notas han sido ajustados extracontablemente en un 1,0%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la normativa establecida en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

Los estados financieros de las sociedades extranjeras han sido preparados de acuerdo a la normativa del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Todas las transacciones y saldos significativos entre compañías han sido eliminados al consolidar y la parte proporcional correspondiente a los inversionistas minoritarios de las filiales se incluye en el rubro "Interés minoritario".

Los estados financieros consolidados de Chilectra S.A., incluyen los activos, pasivos y resultados de las siguientes filiales:

R.U.T.	Razón social	Porcentaje de participación			2002 Total
		2003			
		Directo	Indirecto	Total	
Extranjera	Chilectra Internacional	100,00 %	-	100,00 %	100,00 %
Extranjera	Chilectra de Argentina S.A.	-	-	-	99,99 %
Extranjera	Compañía Peruana de Electricidad S.A.	50,90 %	-	50,90 %	50,90 %
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	99,90 %	0,10 %	100,00 %	100,00 %
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	99,99 %	0,01 %	100,00 %	100,00 %
Extranjera	Luz de Río	56,76 %	-	56,76 %	56,76 %

Durante el ejercicio 2003 se ha disuelto y liquidado la filial Chilectra de Argentina S.A., lo que significó no incluir a dicha filial en la consolidación al 31 de diciembre de 2003.

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios. Los efectos de estos ajustes se muestran en nota 20.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre vigentes en cada ejercicio:

	2003	2002
	\$	\$
Dólar estadounidense observado	593,80	718,61
Unidad de fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12

g. Existencias

Las existencias de materiales en tránsito y materiales de operación y mantenimiento son valorizadas al costo promedio de adquisición más corrección monetaria considerando una deducción por obsolescencia. Los valores así determinados no superan su valor de realización.

h. Estimación deudores incobrables

La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad y naturaleza de los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios. Los montos considerados a diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

	2003	2002
	M\$	M\$
Corto plazo	5.043.807	4.750.889

El cargo a resultados por la estimación de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2003 es de M\$781.470 (M\$362.305 en 2002). Además, de acuerdo con la Circular N°458 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), se encuentra provisionado el 100% de aquellas cuentas por cobrar a empresas declaradas en quiebra, cuyo monto asciende a M\$810.155 (M\$636.021 en 2002).

i. Activo fijo

El activo fijo es presentado de acuerdo con el valor de los aportes o al costo según corresponda, más corrección monetaria. Los saldos de la cuenta "Mayor valor por retasación técnica del activo fijo" y su correspondiente contracuenta "Otras reservas", son producto de la retasación técnica autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), mediante Circulares N°s 550 y 566 de 1985.

j. Depreciación activo fijo

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes considerando sus años de vida útil restante, usando el método lineal.

k. Extensiones financiadas por terceros

De acuerdo con lo establecido en el D.F.L. N°1 del Ministerio de Minería publicado en el Diario Oficial el 13 de septiembre de 1982, las extensiones financiadas por terceros, para realizar aumentos de capacidad en potencia y extensiones de redes, tienen el carácter de aportes reembolsables, sujetos a reembolso en acciones comunes, energía u otros. Así, las instalaciones financiadas y adquiridas mediante este mecanismo forman parte del activo fijo de la Sociedad.

Los aportes percibidos con anterioridad al D.F.L. N°1 antes mencionado, son presentados rebajando el activo fijo bruto y su depreciación acumulada se debita a la cuenta "Extensiones financiadas por terceros".

l. Intangibles

Los activos intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y corresponden a valores aportados por la Casa Matriz en el año 1982 y Servidumbres de Paso.

m. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, de acuerdo a los estados financieros proporcionados por las sociedades.

Los valores de las inversiones y resultados obtenidos por las filiales y coligadas establecidas en el extranjero, están determinados de acuerdo a la normativa del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y las diferencias de cambio se contabilizan en resultados, excepto las resultantes de la aplicación de dicho Boletín.

La Sociedad y sus Filiales han evaluado la recuperabilidad del valor de sus activos fijos de acuerdo a lo establecido en el Boletines Técnicos N°s. 33 y 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Como resultado de esta evaluación no se han determinados ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

n. Mayores y Menores valores de inversión

Los saldos de los mayores y menores valores, están determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El efecto en los resultados por las amortizaciones de los mayores y menores valores de inversión es determinado en forma lineal en donde se consideran, entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excede los 20 años.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus mayores y menores valores generados por las inversiones en el exterior, para lo cual, bajo la jerarquía de normativas establecida en el Boletín Técnico N°56 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha recurrido a lo estipulado en la NIC N°36 "Deterioro del Valor de los Activos".

ñ. Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

Los instrumentos financieros con pactos se incluyen en el rubro de Otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

o. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad ha determinado y contabilizado el Impuesto a la Renta sobre la base de las utilidades tributarias devengadas, de acuerdo a la normativa legal vigente.

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°s. 60, 71 y Boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos

diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria.

p. Indemnizaciones por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al valor actual del beneficio, según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 9,5% y una permanencia futura variable de acuerdo a los años estimados de servicio en la Sociedad.

q. Beneficios post-jubilatorios

Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post-jubilatorios acordados con el personal de la Sociedad de acuerdo a los respectivos contratos colectivos de trabajo han sido calculados sobre la base del método actuarial denominado Valor Acumulado de los Beneficios Futuros.

r. Ingresos de explotación

Se ha incluido en ingresos de explotación además de la facturación del periodo, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada ejercicio, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. La aplicación de este criterio ha significado reconocer un abono de M\$18.501.377 y M\$17.193.392 a resultados en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. El costo de dicha energía está incluido en el rubro "Costos de explotación".

s. Gastos de investigación y desarrollo

Durante los años 2003, 2002 y anteriores, la Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo importantes que deban ser revelados en notas a los estados financieros, de acuerdo a lo dispuesto por la Circular N°981 de 1990, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

t. Estados de flujos de efectivo

Las inversiones consideradas efectivo equivalente cumplen las condiciones señaladas en el punto 6.2 del Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y comprenden los depósitos a plazo, las inversiones en instrumentos de renta fija clasificados como valores negociables, las compras de instrumentos financieros con compromisos de retroventa, clasificados como otros activos circulantes. Para los efectos de su clasificación, el concepto de flujo operacional comprende fundamentalmente la recaudación de clientes, los dividendos percibidos, el pago a proveedores, el pago de remuneraciones, el pago de impuestos y los servicios recibidos y prestados a empresas relacionadas. Se incluye proporcionalmente de acuerdo a la participación societaria, los saldos del efectivo y efectivo equivalente de aquellas Sociedades disueltas durante el ejercicio 2002.

u. Vacaciones del personal

La Sociedad ha provisionado el costo de las vacaciones de su personal sobre la base de lo devengado, de acuerdo al Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

v. Reclasificaciones

Durante el ejercicio 2002 no se efectuaron reclasificaciones.

3. cambios contables

No han existido cambios de criterios contables significativos entre ambos ejercicios.

4. deudores corto y largo plazo

La composición del saldo de deudores de corto y largo plazo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Rubro	Circulantes					Largo plazo			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante neto			
	2003	2002	2003	2002	2003	2003	2002	2003	2002
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	64.371.314	53.737.452	-	-	64.371.314	61.091.286	50.510.266	-	-
Estimación deudores incobrables	(3.280.028)	(3.227.186)	-	-	(3.280.028)				
Documentos por cobrar	134.019	652.706	-	-	134.019	17.675	538.474	-	-
Estimación deudores incobrables	(116.344)	(114.232)	-	-	(116.344)				
Deudores varios	3.507.291	3.968.981	516.488	447.830	4.023.779	2.376.344	3.007.340	-	-
Estimación deudores incobrables	(1.647.435)	(1.409.471)	-	-	(1.647.435)				
								Total deudores largo plazo	-

La Sociedad ha efectuado castigos de deudores incobrables en el año 2003 de M\$441.333 (M\$1.273.090 en 2002).

5. saldos y transacciones con empresas relacionadas

a. Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar de corto y largo plazo, corresponden al siguiente detalle al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente:

		Documentos y cuentas por cobrar			
R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
94.271.000-3	Enersis S.A.	730.181	2.274.217	-	13.395.830
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	19.252	16.180	-	-
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	99.175	170.023	-	-
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	-	3.764.982	-	-
Extranjera	Edesur S.A.	16.216.015	13.071.924	-	-
Extranjera	Edelnor S.A.	2.575	3.141	-	-
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	5.996	7.330	-	-
Extranjera	Agencia Islas Grand Cayman Enersis	12.024	14.698	-	-
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	4.292.136	4.919.304	-	-
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro Overseas Inc.	7.360	8.995	-	-
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	35	-	-	-
77.047.280-6	Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	35	-	-	-
78.970.360-4	Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Ltda.	69	-	-	-
96.671.360-7	Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A.	737	-	-	-
Extranjera	Inversiones Distrilima S.A.	23	1.202	-	-
Extranjera	CAM Argentina S.A.	-	173	-	-
Extranjera	Codensa S.A.	15.899	19.365	-	-
Extranjera	Coelce	299.625	365.045	-	-
96.588.800-4	Ingendesa	10.826	-	-	-
Extranjera	CAM Brasil	582	666	-	-
91.081.000-6	Endesa	18.199	10.573	-	-
96.800.570-7	Elesur S.A.	208	-	-	-
96.764.840-K	Construcciones y Proyectos Los Maitenes S.A.	277	9.307	-	-
96.909.280-8	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	177.027	174.980	-	-
Extranjera	Consorcio Energético Punta Cana-Macao	939	948	-	-
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S.A.	861	-	-	-
96.799.250-K	Smartcom S.A.	-	14.159	-	-
TOTALES		M\$ 21.910.056	24.847.212	-	13.395.830

Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
94.271.000-3	Enersis S.A.	68.910.835	147.062.961	93.226.443	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	2.530.446	1.951.918	-	-
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	8.793.917	9.898.506	-	-
91.081.000-6	Endesa	10.615.788	7.069.894	-	-
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	-	4.320.087	-	408.026
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	1.583	1.583	-	-
Extranjera	Inversiones Distrilima S.A.	-	1	-	-
Extranjera	Edelnor S.A.	8.286	904	-	-
Extranjera	Agencia Islas Grand Cayman Enersis	165.115	159.456	347.314.987	400.500.826
Extranjera	Enersis Internacional	52.885	50.150	-	-
96.589.170-6	Pangue S.A.	-	2.537.724	-	-
96.526.450-7	Endesa Inversiones Generales S.A.	176.308	95.317	-	-
96.588.800-4	Ingendesa	122.884	58.723	-	-
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	104.255	40.039	-	-
Extranjera	Enersis de Argentina S.A.	-	23.778	-	-
Extranjera	Coelce	475	581	-	-
96.909.280-8	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	45.585	-	-	-
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S.A.	6	-	-	-
Extranjera	Edesur S.A.	149	6	-	-
96.799.250-K	Smartcom S.A.	939	273	-	-
TOTALES		M\$ 91.529.456	173.271.901	440.541.430	400.908.852

81

b. Transacciones con Empresas Relacionadas

El detalle de las transacciones más significativas efectuadas durante los ejercicios 2003 y 2002 son las siguientes:

Las operaciones del giro corresponden a facturaciones a 30 días. Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, que no

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
				Monto	Efecto en resultado (Cargo) / Abono	Monto	Efecto en resultado (Cargo) / Abono
Enersis S.A.	94.271.000-3	Matriz	Intereses	10.161.921	(10.161.921)	13.011.873	(13.011.873)
			Servicios	8.625.090	(8.625.090)	8.450.083	(8.450.083)
Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda. Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	96.529.420-1	Matriz común	Servicios	6.607.061	(6.607.061)	6.203.756	(6.203.756)
	96.543.670-7		Servicios	20.301.154	(20.301.154)	17.640.325	(17.640.325)
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	96.557.330-5	Matriz común	Compra de materiales	827.042	(827.042)	1.164.595	(1.164.595)
			Venta de energía	-	-	36.893.155	36.893.155
Edesur S.A.	Extranjera	Coligada	Servicios	1.807.209	1.807.209	1.660.346	1.660.346
			Intereses	374.870	374.870	233.472	233.472
Agencia Islas Grand Cayman Enersis Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	Extranjera	Matriz	Intereses	25.258.556	(25.258.556)	27.232.168	(27.232.168)
	Extranjera		Coligada	Intereses	673.808	673.808	3.625.941
Endesa	91.081.000-6	Matriz común	Compra de energía	97.177.861	(97.177.861)	80.014.260	(80.014.260)
			Servicios	639.200	(639.200)	725.158	(725.158)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	Filial indirecta matriz	Servicios	18.981	(18.981)	18.975	(18.975)
Pangue S.A.	96.589.170-6	Filial indirecta matriz	Compra de energía	25.667.083	(25.667.083)	29.996.618	(29.996.618)
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	96.909.280-8	Matriz común	Servicios	413.149	(413.149)	801.116	(801.116)
Endesa Inversiones Generales S.A.	96.526.450-7	Filial indirecta matriz	Servicios	1.100.507	(1.100.507)	868.138	(868.138)
Totales	M\$			199.653.492	(193.941.718)	228.735.375	(143.518.755)

corresponden a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30

días, renovables automáticamente por periodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

c. Respecto a las cuentas por cobrar y pagar de largo plazo, los términos y forma de pago son los siguientes:

Empresa	Tipo	Vencimiento	Capital	Tipo moneda	Tasa de interés
Enersis S.A.	Cuentas por pagar	29/09/2005	156.999.734,88	US\$	7,5600%
Agencia Islas Grand Cayman					
Enersis	Cuentas por pagar	25/04/2007	524.772.090,72	US\$	7,0056%
	Cuentas por pagar	26/02/2007	46.919.950,58	US\$	6,2100%

6. existencias

Las existencias han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en nota 2g y se presentan netas de una provisión por obsolescencia, según el siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	1.425.169	2.000.553
Provisión por obsolescencia	(247.810)	(349.849)
Totales	1.177.359	1.650.704

82

7. impuestos diferidos e impuesto a la renta

a. Al 31 de diciembre de 2003 existen fondos de utilidades tributarias acumuladas por M\$57.117.248 y créditos asociados por M\$10.332.792. La sociedad Matriz determinó renta líquida negativa en el ejercicio 2003.

b. El saldo por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Conceptos	2003				2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Diferencias temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	857.356	-	-	-	807.544	-	-	-
Ingresos anticipados	346.107	441.979	-	-	85.753	459.134	-	-
Vacaciones del personal	176.687	-	-	-	175.435	-	-	-
Depreciación del activo fijo	-	-	-	21.585.268	-	-	-	19.540.702
Indemnización por años de servicio	-	-	-	246.216	-	5.300	-	220.841
Beneficios post-jubilatorios	593.137	296.672	-	-	451.937	271.363	-	-
Provisión obsolescencia	42.128	39.680	-	-	59.475	57.160	-	-
Provisiones varias	554.552	-	-	-	374.541	-	-	-
Cargos diferidos	-	-	28.024	165.811	-	-	33.434	238.247
Proyecto SIE2000A	-	-	-	178.733	-	-	-	188.123
Pérdida tributaria	1.433.803	-	-	-	-	-	-	-
Intangibles	-	-	-	1.502	-	-	-	2.133
Otros	-	14.432	-	-	-	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias - Neto de amortización acumulada	(60.887)	-	-	(698.354)	(121.774)	-	-	(725.214)
Totales	3.942.883	792.763	28.024	21.479.176	1.832.911	792.957	33.434	19.464.832

c. El cargo a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a:

Conceptos	2003	2002
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(341.406)	(7.110.716)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(106.318)	(1.902.329)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	34.027	(106.019)
Totales	(413.697)	(9.119.064)

d. La Ley N°19.753, publicada en el Diario Oficial del 28 de septiembre de 2001, estableció que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incremente desde la tasa de un 15% a un 16% para el año comercial 2002, a un 16,5% para el año comercial 2003 y a un 17% a partir del año comercial 2004.

Los impuestos diferidos se registran considerando la tasa de impuesto vigente en el ejercicio estimado de reverso de las diferencias temporarias que les dieron origen.

8. otros activos circulantes

a. El saldo del rubro de "Otros activos circulantes", que incluye Operaciones de compra con compromiso de retroventa, corresponde al siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Beneficios post-jubilatorios	839.460	839.041
Cargos diferidos	164.849	202.622
Operaciones de compra con compromiso de retroventa	35.468.362	-
Intereses por pactos	15.726	-
Otros	23.000	21.651
Totales	36.511.397	1.063.314

b. El detalle de las Operaciones de compra con compromiso de retroventa al presente ejercicio es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término							
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	41.652	0,27	41.701	Bono	41.652
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	3.744	0,27	3.749	CERO	3.744
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	410.881	0,27	411.362	D.P.F.	410.881
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	201.062	0,27	201.297	D.P.F.	201.062
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	4.622.293	0,27	4.627.701	D.P.F.	4.622.293
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	13.839.996	0,27	13.856.189	D.P.F.	13.839.996
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	600.461	0,27	601.164	D.P.R.	600.461
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	279.911	0,27	280.238	D.P.R.	279.911
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	55.112	0,26	55.141	Bono	55.112
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	3.450	0,26	3.451	CERO	3.450
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.289.387	0,26	1.290.058	D.P.F.	1.289.387
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	919.161	0,26	919.639	D.P.F.	919.161
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	911.719	0,26	912.193	D.P.F.	911.719
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	347.388	0,26	347.569	D.P.F.	347.388
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.380.675	0,26	1.381.393	D.P.F.	1.380.675
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	807.371	0,26	807.791	D.P.F.	807.371
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	207.250	0,26	207.357	D.P.R.	207.250
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	106.627	0,26	106.683	D.P.R.	106.627
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.399.784	0,26	1.400.512	D.P.R.	1.399.784
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	306.238	0,26	306.397	P.D.B.C.	306.238
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	2.226	0,20	2.227	CERO	2.226
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	270.174	0,20	270.282	D.P.F.	270.174
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	402.210	0,25	402.411	L.H.	402.210
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	4.435.101	0,25	4.437.319	L.H.	4.435.101
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	305.560	0,25	305.713	L.H.	305.560
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	18.929	0,25	18.938	L.H.	18.929
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	20.679	0,27	20.685	L.H.	20.679
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	395.979	0,27	396.086	D.P.R.	395.979
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	176.170	0,27	176.217	D.P.R.	176.170
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	1.092.733	0,27	1.093.028	D.P.R.	1.092.733
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	597.386	0,27	597.547	D.P.R.	597.386
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	17.053	0,27	17.057	D.P.F.	17.053
Totales				M\$	35.468.362		35.499.095		35.468.362

9. activo fijo

a. La depreciación acumulada corresponde al siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	274.907.501	265.678.930
Maquinarias y equipos	11.330.538	10.987.693
Otros activos fijos	1.334.381	775.531
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	24.731.717	24.126.961
Totales	312.304.137	301.569.115

b. El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$12.758.008 en 2003 (M\$12.809.717 en 2002), la que se encuentra clasificada en el rubro operacional como Costos de explotación.

c. Las partidas que conforman el rubro "Otros activos fijos" al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

	2003	2002
	M\$	M\$
Otros activos fijos	5.819.850	4.466.804
Trabajos en ejecución	66.472.958	64.721.249
Materiales de construcción	1.059.343	1.525.535
Total otros activos fijos	73.352.151	70.713.588

84

d. Las principales partidas que conforman el rubro "Mayor valor por retasación técnica del activo fijo" al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

Conceptos	2003			2002		
	Monto	Depreciación acumulada	Total	Monto	Depreciación acumulada	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Líneas de distribución	16.029.735	(13.345.185)	2.684.550	16.078.148	(12.951.044)	3.127.104
Subestaciones de transformación en servicios de distribución	4.708.602	(3.742.899)	965.703	4.822.261	(3.699.472)	1.122.789
Centros de transformación de distribución	7.274.467	(4.964.695)	2.309.772	7.361.395	(4.879.083)	2.482.312
Alumbrado público	2.567.123	(2.288.634)	278.489	2.568.191	(2.211.363)	356.828
Otros	404.088	(390.304)	13.784	404.331	(385.999)	18.332
Menos : Aportes de terceros	(12.885.981)	-	-	(12.961.159)	-	-
Totales	18.098.034	(24.731.717)	6.252.298	18.273.167	(24.126.961)	7.107.365

10. inversiones en empresas relacionadas

a. El detalle de las inversiones es el siguiente:

R.U.T.	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inv.	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio soc. a valor justo		Resultado del ejer. a valor justo		Resultado devengado		V.P.P. / V.P.		Resultado no realizado		Valor contable de la inversión	
					2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	Argentina	Dólar	116.532.786	23,42%	23,42%	324.606.610	415.421.881	(15.265.033)	4.663.076	-	-	-	-	(3.574.827)	1.092.018	76.017.682	97.285.168	-	-	76.017.682	97.285.168
Extranjera	Inversiones Distrilima S.A.	Perú	Dólar	206.029.764	38,25%	38,25%	132.003.816	174.521.754	8.857.512	13.202.015	-	-	-	-	3.387.998	5.049.772	50.491.460	66.754.572	-	-	50.491.460	66.754.572
96.529.420-1	Synopsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Chile		-	0,01%	0,01%	9.033.024	8.845.973	4.724.989	4.438.772	-	-	-	-	472	443	903	885	-	-	903	885
Extranjera	Edesur S.A.	Argentina	Dólar	187.333.996	20,84%	20,84%	575.959.954	737.116.149	(27.101.386)	8.287.192	-	-	-	-	(5.649.838)	1.727.634	120.070.639	153.666.945	-	-	120.070.639	153.666.945
Extranjera	Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro	Brasil	Dólar	1.334.058.926.450	46,07%	42,20%	446.403.953	585.356.719	(98.773.475)	(9.102.554)	-	-	-	-	(45.507.419)	(3.841.436)	205.669.502	247.030.785	-	-	205.669.502	247.030.785
Extranjera	Luz de Bogotá S.A.	Colombia	Dólar	6.495.054.383.108	19,29%	19,29%	487.492.327	606.535.104	4.206.442	(4.557.123)	-	-	-	-	811.242	(878.874)	94.016.376	116.974.626	-	-	94.016.376	116.974.626
Extranjera	Enersis Energia de Colombia S.A.	Colombia	Dólar	-	-	0,0000067%	-	218.464	-	(106.692)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjera	Codensa S.A.	Colombia	Dólar	1	0,000001%	0,000001%	827.256.794	1.019.559.638	18.020.379	(6.722.511)	-	-	-	-	-	4	5	-	-	-	4	5
Extranjera	Investluz	Brasil	Dólar	10.457.979.185	10,41%	10,41%	286.769.700	361.127.824	(8.682.013)	(200.235.743)	-	-	-	-	(903.789)	(20.844.334)	29.852.428	37.593.032	-	-	29.852.428	37.593.032
Totales																M\$	576.118.994	719.306.018	-	-	576.118.994	719.306.018

b. Las utilidades y pérdidas reconocidas por Chilectra S.A. correspondientes a su participación en los resultados de las sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2003, ascienden a M\$4.199.712 (M\$7.869.867 en 2002) y M\$55.635.873 (M\$25.564.644 en 2002), se presentan en el estado de resultados bajo el rubro "Utilidad inversión en empresas relacionadas" y "Pérdida inversión en empresas relacionadas", respectivamente.

Los dividendos percibidos por la Sociedad durante el ejercicio ascienden a M\$6.561.644 (M\$6.252.262 en 2002).

c. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a partir de 1998 la Sociedad ha registrado en forma de calce la diferencia de cambio producida en los pasivos contraídos en la misma moneda de control de la inversión, los que de esta manera, quedan asociados como instrumentos de cobertura del riesgo de exposición cambiaria de la misma. Los montos al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Empresa	País de origen	Monto de la inversión	Moneda de control	Monto del Pasivo
		M\$		M\$
Edesur S.A.	Argentina	196.088.321	US\$	143.262.410
Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro	Brasil	205.669.502	US\$	163.858.829
Investluz	Brasil	29.852.428	US\$	14.941.797
Codensa S.A.	Colombia	96.118.471	US\$	61.016.995
Totales		527.728.722		383.080.031

El monto de la inversión considera el saldo del menor valor y el de la inversión ya sea directa o indirecta.

d. El 19,80% de las acciones de Distrilec Inversora S.A., fueron adquiridas por la Agencia de Chilectra S.A. sin derecho a percibir dividendos hasta el 29 de diciembre del año 2002, dado que se encontraban entregadas en usufructo a Enersis de Argentina S.A..

e. En Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas, de fecha 28 de enero de 2002, se han disuelto las siguientes sociedades: Empresa Eléctrica de Panamá S.A., Sociedad Panameña de Electricidad S.A. y Estelmar Holding S.A.. Los activos y pasivos de estas sociedades han quedado repartidos proporcionalmente a la participación societaria de cada uno de los socios.

Mediante las disoluciones señaladas le fueron adjudicadas a la Sociedad el 22,84% de las acciones de la Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro y su respectivo menor valor, el 10,41% de las acciones de Investluz y su respectivo menor valor.

f. Con fecha 11 de julio de 2002 los tenedores de bonos de Cerj (Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro), coligada de Chilectra S.A., aprobaron la conversión de 260,8 millones de reales (US\$100 millones) de obligaciones convertibles en capital. La operación de conversión se realizó mediante la emisión de un total de 420.705.127.532 nuevas acciones ordinarias de Cerj, sin valor nominal, con lo que el capital social de la compañía ascenderá a 545,4 millones de reales (US\$209 millones). Luz de Río capitalizó un total de US\$72,8 millones, que significó un 15,46% de participación en la propiedad de Cerj.

g. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 30 de diciembre de 2002, se resolvió la disolución y liquidación de la Sociedad Chilectra de Argentina S.A., constituida en la República de Argentina, liquidación que se efectuó con fecha 31 de marzo de 2003.

h. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro (Cerj), de fecha 10 de diciembre de 2002, se aprobó efectuar un aumento de capital social de la compañía

de 770.833.333.333 acciones ordinarias equivalente a R\$370.000.000 (trescientos setenta millones de reales). Anterior a esto en sesión de directorio Ordinaria de fecha 28 de noviembre de 2002 de Chilectra S.A., se tomó conocimiento de la decisión de citar a asamblea extraordinaria en Cerj para tratar el aumento de capital señalado precedentemente y se acordó concurrir al aumento de capital de acuerdo al siguiente procedimiento: Enersis S.A. directamente o a través de sus filiales que determine, suscribirá el monto total del aumento de capital, transfiriendo posteriormente a Chilectra S.A. acciones emitidas por Cerj con el objeto que las participaciones relativas entre Chilectra S.A. y Enersis S.A. sobre el capital de Cerj, se mantengan en la misma proporción que tenían antes del aumento de capital. Con fecha 6 de enero de 2003 Chilectra S.A. y su filial Luz de Río, ceden derechos de suscripción de acciones a Enersis S.A..

Con fecha 10 de abril de 2003 Chilectra S.A. procedió a comprar 44.724.947.511 acciones de Cerj a Luz de Río en US\$6.677.442, suscritas por ésta con fecha 10 de enero de 2003, equivalente al 1,54% del patrimonio de Cerj.

Con fecha 5 de mayo de 2003 Chilectra S.A. procedió a comprar 392.660.478.826 acciones de Cerj a Enersis S.A. en US\$56.855.816, equivalente al 13,56% lo que implicó que las participaciones de Chilectra

S.A. y Enersis S.A. quedaran proporcionalmente iguales a la situación previa a la capitalización.

i. En Junta General de Accionistas de Inversiones Distrilima S.A. de fecha 12 de agosto de 2003, se acordó reducir el capital social en un plazo no mayor a 24 meses contados a partir de la fecha de la Junta, hasta un monto máximo de S/.120.000.000 (ciento veinte millones de nuevos soles). En dicha Junta se facultó al directorio establecer los montos parciales a reducir en cada oportunidad, dentro de los límites y plazo aprobado por la Junta.

Con fecha 3 de octubre de 2003, el Directorio acordó por unanimidad reducir el capital social en S/.60.000.000 (sesenta millones de nuevos soles), la reducción de capital acordada se efectuó mediante la devolución de aportes a sus accionistas el 22 de diciembre de 2003, correspondiéndole a Chilectra S.A., Chilectra Internacional y Compañía Peruana de Electricidad S.A. el monto de US\$6.594.449. La disminución de capital no significó una disminución en nuestra participación sobre el patrimonio de Inversiones Distrilima S.A..

j. En Sesión N°16/2003 Ordinaria celebrada el 28 de octubre de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. acordó la disolución y liquidación de la sociedad Luz de Bogotá S.A.. Situación que a la fecha no se ha materializado.

11. menor y mayor valor de inversiones empresas relacionadas

86

a. De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad ha reconocido el menor valor resultante en la adquisición de acciones de las siguientes sociedades:

R.U.T.	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor valor M\$	Monto amortizado en el periodo M\$	Saldo Menor valor M\$
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	-	-	5.619.965	-
Extranjera	Edesur S.A.	-	-	5.402.840	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	187.038	2.384.754	187.040	2.571.792
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	-	-	61.441.954	-
Extranjera	Investluz	-	-	473.291	-
Extranjera	Empresa Eléctrica de Panamá S.A.	-	-	4.245.476	-
Extranjera	Luz de Bogotá S.A.	151.957	2.102.090	185.737	2.755.103
Totales		338.995	4.486.844	77.556.303	5.326.895

b. De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad ha reconocido el mayor valor resultante en la adquisición de acciones de Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro y de acuerdo a la misma normativa se ha procedido a amortizar la totalidad del mayor valor, producto que las pérdidas reconocidas por dicha inversión cubren la totalidad de la amortización.

R.U.T.	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo Mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo Mayor valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Compañía de Eletricidade do Río de Janeiro	12.923.175	-	32.204.241	-
Totales		12.923.175	-	32.204.241	-

12. obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

R.U.T.	Banco o institución financiera	Tipos de moneda e índice de reajuste							
		US\$		UF		\$ no reajustables		Totales	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Corto plazo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.036.000-K	Banco Santiago	-	-	-	-	1	12.729.081	1	12.729.081
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	6	7.145.575	6	7.145.575
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	175	2.932.906	175	2.932.906
97.039.000-6	Banco Santander	-	-	-	-	-	117	-	117
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	-	-	-	-	3	7.768.723	3	7.768.723
	Totales	-	-	-	-	185	30.576.402	185	30.576.402
	Monto de capital adeudado	-	-	-	-	185	-	185	-
	Tasa de interés promedio anual	-	-	-	-	-	-	-	-
	Largo plazo - porción corto plazo								
97.030.000-7	BancoEstado	-	-	13.464.874	129.195	-	-	13.464.874	129.195
	Totales	-	-	13.464.874	129.195	-	-	13.464.874	129.195
	Monto de capital adeudado	-	-	13.402.515	-	-	-	13.402.515	-
	Tasa de interés promedio anual	-	-	2,68%	-	-	-	2,68%	-
				2003	2002				
	Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera:			0,00%	0,00%				
	Porcentaje de obligaciones en moneda nacional:			100,00%	100,00%				
	Total			100,00%	100,00%				

13. obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda e índice de reajustabilidad	Años de vencimiento					2003		2002
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años Monto Plazo	Total largo plazo	Tasa de interés anual promedio	Total
97.030.000-7	BancoEstado	U.F.	-	-	-	-	-	-	-	13.395.830
Totales		M\$	-	-	-	-	-	-	-	13.395.830
			2003		2002					
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera:			0,00%		0,00%					
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional:			0,00%		100,00%					
Total			0,00%		100,00%					

14. obligaciones con el público (bonos)

Con fecha 13 de octubre de 2003, Chilectra S.A. inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros dos Líneas de Bonos, correspondientes a los N°s. 347 y 348, por un monto máximo de Línea de UF 4.200.000 y UF 4.000.000 respectivamente. La fecha de vencimiento del plazo de colocación es de 10 años a contar del 22 de agosto de 2003. A la fecha no se han realizado colocaciones de dichos bonos.

16. provisiones y castigos

Corto plazo

El rubro provisiones del pasivo circulante, está formado por los siguientes conceptos:

	2003	2002
	M\$	M\$
Gratificación y otros beneficios a trabajadores	3.603.788	2.543.260
Provisión por beneficios post-jubilatorios	970.660	980.367
Otras provisiones	771.667	930.455
Total provisiones a corto plazo	5.346.115	4.454.082

15. cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Proveedores	7.776.076	5.190.793
Compra de energía	12.984.443	11.495.873
Pagos provisionales mensuales	650.941	967.961
Totales	21.411.460	17.654.627

Largo plazo

En este rubro se incluye la provisión de indemnización por años de servicio al personal y beneficios post-jubilatorios, la cual es calculada de acuerdo con lo expuesto en nota 2p y 2q, respectivamente. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios		
Saldo inicial	2.895.665	2.668.525
Aumento de la provisión	961.582	446.544
Pagos del periodo	(80.630)	(190.448)
Sub total	3.776.617	2.924.621
Beneficios post-jubilatorios		
Beneficios post-jubilatorios	7.152.242	7.000.666
Sub total	7.152.242	7.000.666
Total provisiones a largo plazo	10.928.859	9.925.287

17. interés minoritario

Al 31 de diciembre de 2003 se ha reconocido un interés minoritario por las filiales Compañía Peruana de Electricidad S.A. del 49,10% (49,10% en 2002) y Luz de Río 43,24% (43,24% en 2002) ascendente a:

Balance	2003	2002
	M\$	M\$
Compañía Peruana de Electricidad S.A.	16.202.742	21.424.347
Luz de Río	(10.887.230)	1.585.408
Total	5.315.512	23.009.755
Estado de Resultados		
Compañía Peruana de Electricidad S.A.	(1.082.930)	(1.615.743)
Luz de Río	11.328.960	(9.754.748)
Total Abono (Cargo)	10.246.030	(11.370.491)

18. cambios en el patrimonio

a. Durante los ejercicios 2003 y 2002, las cuentas del patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

89

	Capital pagado	Sobreprecio venta acciones propias	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Dividendos provisorios	(Pérdida) Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31.12.01 (Históricos)	273.902.671	544.364	32.598.353	137.543.147	(31.859.986)	71.053.639	483.782.188
Distribución utilidades	-	-	-	39.193.653	31.859.986	(71.053.639)	-
Revalorización capital propio	8.217.080	16.331	977.951	4.814.330	(886.232)	-	13.139.460
Reserva por cobertura de inversiones	-	-	11.428.962	-	-	-	11.428.962
Dividendo definitivo	-	-	-	(16.819.786)	-	-	(16.819.786)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(31.001.664)	(31.001.664)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(38.837.418)	-	(38.837.418)
Saldos al 31.12.02	282.119.751	560.695	45.005.266	164.731.344	(39.723.650)	(31.001.664)	421.691.742
Saldos actualizados al 31.12.03	284.940.949	566.302	45.455.319	166.378.657	(40.120.887)	(31.311.681)	425.908.659
Saldos al 31.12.02 (Históricos)	282.119.751	560.695	45.005.266	164.731.344	(39.723.650)	(31.001.664)	421.691.742
Distribución utilidades	-	-	-	(70.725.314)	39.723.650	31.001.664	-
Revalorización capital propio	2.821.198	5.607	450.053	940.060	-	-	4.216.918
Reserva por cobertura de inversiones	-	-	(50.882.720)	-	-	-	(50.882.720)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	51.469.555	51.469.555
Saldos al 31.12.03	284.940.949	566.302	(5.427.401)	94.946.090	-	51.469.555	426.495.495

b. Distribución de dividendos

No existen restricciones para el pago de dividendos. Durante los trimestres finalizados en los meses de marzo, junio y septiembre, la sociedad no ha repartido dividendos provisorios con cargo al resultado del ejercicio 2003. En el ejercicio 2002 la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos:

Dividendo Número	Fecha de pago	Valor histórico (\$)	Tipo de dividendos
66	Feb/02	14,00000	provisorio 2001
67	Abr/02	45,95000	definitivo 2001
68	May/02	39,60000	provisorio 2002
69	Ago/02	45,90000	provisorio 2002
70	Nov/02	20,60000	provisorio 2002

El Directorio acordó dejar sin efecto el dividendo provisorio a pagar en febrero de 2003.

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 26 de marzo de 2003, se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, la cantidad de \$38.837.417.504, e imputar a dicho monto la suma de los dividendos repartidos a los señores accionistas durante el año 2002, los cuales totalizan la cantidad citada.

c. Número de acciones

Al 31 de diciembre de 2003 las acciones suscritas y pagadas son las siguientes:

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	366.045.401	366.045.401	366.045.401

d. Monto de capital

Al 31 de diciembre de 2003 el capital suscrito y pagado es el siguiente:

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	284.940.949	284.940.949

e. Otras reservas

La composición del rubro "Otras reservas" es la siguiente:

	Monto M\$
Reserva por retasación técnica del activo fijo	25.125.084
Reserva variación patrimonial	(10.719.807)
Reserva por cobertura de inversiones	(19.746.066)
Otros	(86.612)
Total Otras reservas	(5.427.401)

El movimiento en la cuenta "Reserva por cobertura de inversiones" que presenta la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Saldo inicial M\$	Reserva por activos M\$	Reserva por pasivos M\$	Saldo al 31/12/03 M\$
Reserva por cobertura de inversiones	31.136.654	(120.984.365)	70.101.645	(19.746.066)
Total	31.136.654	(120.984.365)	70.101.645	(19.746.066)

El saldo final de la Reserva está compuesto por:

Empresa	Monto M\$
Distrilec Inversora S.A.	(2.312.781)
Inversiones Distrilima S.A.	869.752
Cía. Peruana de Electricidad S.A.	1.813.783
Edesur S.A.	(980.183)
Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	(16.943.063)
Luz de Bogotá S.A.	(7.490.544)
Investluz	5.296.964
Codensa S.A.	7
Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	(1)
Total	(19.746.066)

19. otros ingresos y egresos fuera de la explotación

a. El detalle de los otros ingresos fuera de explotación, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Intereses facturados a clientes	2.173.656	2.348.614
Servicios a empresas extranjeras y terceros	1.807.209	1.660.346
Serv. de proyectos, mantenimiento y construcción	15.711.906	14.600.851
Cancelación fuera de plazo, cobranzas y servicios	6.078.410	3.133.400
Otros	5.236.678	11.538.204
Totales	31.007.859	33.281.415

b. El detalle de los otros egresos fuera de explotación, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Costo serv. de proyectos, mantenimiento y construcción	5.440.743	4.602.339
Ajuste V.P.P. inversiones	1.279.771	7.953.631
Otros	5.277.241	3.171.284
Totales	11.997.755	15.727.254

20. corrección monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en nota 2e, originó los efectos que se resumen a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	2003	2002
Existencias	IPC	7.743	75.010
Activo fijo	IPC	2.991.693	8.791.614
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	6.746.101	20.111.081
Mayor y Menor valor inversión en empresas relacionadas	IPC	57.834	918.210
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	IPC	1.086.386	3.220.825
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	(46.378)	1.334.360
Otros activos no monetarios	IPC	283.591	835.031
Otros activos no monetarios	UF	69.737	194.548
Cuentas de gastos y costos	IPC	(9.391)	7.129.309
Total abonos	M\$	11.187.316	42.609.988

PASIVOS - PATRIMONIO (CARGOS) /ABONOS	Indice de reajustabilidad	2003	2002
Patrimonio	IPC	(4.216.918)	(13.270.855)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	(139.316)	(43.182)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	IPC	(6.295.924)	(20.641.289)
Pasivos no monetarios	IPC	(494.192)	620.872
Pasivos no monetarios	UF	(1.192)	(620.575)
Cuentas de ingreso	IPC	147.171	(9.094.427)
Total (cargos)	M\$	(11.000.371)	(43.049.456)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria	M\$	186.945	439.468

21. diferencias de cambio

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria por diferencias de cambio originó los siguientes efectos que se detallan a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2003	2002
Activos circulantes			
Disponible	Dólar	(17.444)	(91.698)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólar	(3.159.948)	277.650
Otras cuentas de activo	Dólar	(336.709)	252.412
Activos largo plazo			
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólar	-	(5.254.369)
Otras cuentas de activo	Dólar	(13.374.943)	(582.883)
Total (Cargos) Abonos	M\$	(16.889.044)	(5.398.888)

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2003	2002
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólar	810.277	(3.865.018)
Otros pasivos	Dólar	1.455.747	(12.096)
Pasivos largo plazo			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólar	23.138.517	(5.345.807)
Otros pasivos	Dólar	-	(312)
Total Abonos (Cargos)	M\$	25.404.541	(9.223.233)
Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio	M\$	8.515.497	(14.622.121)

22. contingencias y restricciones

a. Juicios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2003, existen demandas en contra de la Sociedad por indemnización de perjuicios, cuyos efectos la gerencia estima que no son significativos, basado en los informes de sus asesores legales y el hecho que la Sociedad ha contratado seguros que cubren este tipo de eventos, realizándose las provisiones por los deducibles correspondientes.

b. Restricciones

La Sociedad no se encuentra expuesta a ninguna restricción a la gestión o a indicadores financieros durante los ejercicios 2003 y 2002.

c. La Sociedad tiene contratos de compra de energía a largo plazo con Endesa, AES Gener S.A., Colbún S.A., Carbomet Energía S.A., Empresa Eléctrica Puyehue S.A., Sociedad del Canal de Maipo e Iberoamérica de Energía IBENER S.A., cuya vigencia se extiende al año 2003 y posteriores, con el objeto de asegurar el suministro y su correspondiente costo.

23. cauciones obtenidas de terceros

La Compañía presenta dentro de los pasivos circulantes, garantías recibidas en efectivo por el concepto de uso de empalmes temporales por parte de los clientes de la empresa.

	2003	2002
	M\$	M\$
Garantías por empalmes provisorios	48.129	45.378

24. moneda nacional y extranjera

Al cierre de cada ejercicio los saldos contables de activos y pasivos en moneda nacional y extranjera son los siguientes:

ACTIVOS

Rubro	Moneda de origen	Monto	Monto
		2003	2002
		M\$	M\$
Total activos circulantes		143.985.957	95.614.481
Disponibles	Dólares	14.958	76.196
	\$ no reajustables	3.254.510	4.272.432
	Otras Monedas	105.665	784.904
Depósitos a plazo	Dólares	2.660.263	-
	Otras Monedas	115.372	1.182.363
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	61.091.286	50.510.266
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	17.675	538.474
Deudores varios (neto)	Dólares	16.251	410
	\$ no reajustables	2.360.093	3.006.930
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Dólares	16.631.284	17.564.737
	\$ reajustables	177.027	245.114
	\$ no reajustables	879.032	7.037.361
	Otras Monedas	4.222.713	-
Existencias (neto)	\$ no reajustables	1.177.359	1.650.704
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	8.271.286	3.413.013
	Otras Monedas	2.450.191	2.368.807
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	114.736	99.979
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	3.914.859	1.799.477
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	36.511.397	1.063.314
Total activos fijos		329.414.610	304.038.524
Terrenos	\$ no reajustables	13.161.697	13.161.697
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	520.845.504	487.682.993
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	16.261.361	15.776.194
Otros activos fijos	\$ no reajustables	73.351.901	70.713.283
	Otras Monedas	250	305
Mayor valor por retasación técnica de activo fijo	\$ no reajustables	18.098.034	18.273.167
Menos: depreciación acumulada	\$ no reajustables	(312.303.887)	(301.568.810)
	Otras Monedas	(250)	(305)
Total otros activos		589.791.336	748.585.147
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	576.118.091	719.305.133
	\$ no reajustables	903	885
Menor valor de inversiones	Dólares	2.102.090	2.755.103
	\$ no reajustables	2.384.754	2.571.792
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ reajustables	-	13.395.830
Intangibles	\$ no reajustables	10.130.626	9.926.099
Menos: amortización acumulada	\$ no reajustables	(4.114.727)	(3.727.252)
Otros	\$ no reajustables	3.169.599	4.357.557
TOTAL ACTIVOS		1.063.191.903	1.148.238.152

Pasivos Circulantes			Hasta 90 días				90 días a 1 año			
Rubro	Moneda o índice de reajuste	2003		2002		2003		2002		
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	
		M\$		M\$		M\$		M\$		
Oblig. con bancos e instituc. financieras corto plazo	\$ no reajustables	185	-	30.576.402	3,36	-	-	-	-	
Oblig. con bancos e instituc. financieras l. Plazo p/corto plazo	\$ reajustables	62.359	-	129.195	-	13.402.515	2,68	-	-	
Dividendos por pagar	\$ no reajustables	-	-	-	-	716.480	-	982.146	-	
Cuentas por pagar	Dólares	14.334	-	6.627	-	340	-	-	-	
	\$ no reajustables	21.395.563	-	17.643.369	-	-	-	-	-	
	Otras Monedas	1.223	-	4.631	-	-	-	-	-	
Acreeedores varios	Dólares	7.654.456	-	6.237.559	-	-	-	-	-	
	\$ no reajustables	3.524.258	-	2.059.410	-	-	-	-	-	
	Otras Monedas	-	-	928	-	-	-	-	-	
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	4.680.840	-	1.771.526	-	-	-	143.608.527	7,56	
	\$ no reajustables	86.848.616	-	27.883.309	-	-	-	-	-	
	Otras Monedas	-	-	8.539	-	-	-	-	-	
Provisiones	Dólares	-	-	14.153	-	67.877	-	86.330	-	
	\$ reajustables	-	-	14.295	-	82.808	-	8.456	-	
	\$ no reajustables	3.860	-	5.023	-	5.182.145	-	4.220.512	-	
	Otras Monedas	9.425	-	105.313	-	-	-	-	-	
Retenciones	\$ no reajustables	3.092.874	-	3.674.139	-	-	-	-	-	
	Otras Monedas	9.554	-	86	-	-	-	-	-	
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	418.969	-	230.654	-	1.630.448	-	1.209.905	-	
Otros pasivos circulantes	\$ reajustables	1.979	-	3.350	-	5.935	-	10.050	-	
	\$ no reajustables	10.462	-	11.150	-	2.482.784	-	3.149.794	-	
Total pasivos circulantes		127.728.957		90.379.658		23.571.332		153.275.720		

94

Pasivos Largo Plazo Año 2003

Rubro	Moneda o índice de reajuste	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Acreeedores varios	\$ no reajustables	139.276	-	-	-	-	-	17.574	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	440.541.430	7,04	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	1.941.320	-	1.941.320	-	3.311.373	-	3.734.846	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables	1.779.466	-	1.629.166	-	2.637.694	-	14.640.087	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ reajustables	9.200	-	11.132	-	6.415	-	-	-
	\$ no reajustables	3.810.245	-	1.389.813	-	1.450.160	-	1.090.090	-
Total pasivos largo plazo		448.220.937		4.971.431		7.405.642		19.482.597	

Pasivos Largo Plazo Año 2002

Rubro	Moneda o índice de reajuste	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Oblig. con bancos e instituc. financieras	\$ reajustables	13.395.830	2,80	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	18.146	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	-	-	400.500.826	6,88	-	-	-	-
	\$ no reajustables	408.026	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	1.960.733	-	1.960.733	-	3.954.593	-	2.049.228	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables	1.685.153	-	1.763.974	-	3.469.117	-	11.753.631	-
	\$ reajustables	10.913	-	10.115	-	12.240	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables	6.122.790	-	2.055.810	-	2.024.959	-	2.507.543	-
Total pasivos largo plazo		23.538.445		406.291.458		9.460.909		16.328.548	

25. sanciones

Durante el ejercicio 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (S.E.C.) y la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), no han aplicado sanciones significativas a la Compañía y sus filiales.

26. hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos con posterioridad al cierre de estos estados financieros, que pudieran afectarlos significativamente en su presentación.

27. medio ambiente

Durante el ejercicio la Sociedad ha efectuado desembolsos por un valor de M\$1.561.001, los cuales corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Inversiones:

- Auditoría Línea 220 KV El Salto
- Declaración Impacto Ambiental La Cisterna
- Declaración Impacto Ambiental Santa Elena
- Declaración Impacto Ambiental San Bernardo
- Declaración Impacto Ambiental Chena Maipú
- Construcción de fosos para contención de aceite
- Construcción de Reforestación TAP Chacabuco
- Poliductos

Gastos:

- Unidad Mantenimiento Redes Alta Tensión
- Centro de Mantenimiento Sur
- Centro de Mantenimiento Norte
- Centro de Mantenimiento Oriente

EDGARDO URIBE VALENZUELA
Contador General

RAFAEL LOPEZ RUEDA
Gerente General

análisis razonado de los estados financieros consolidados

a) Análisis del Balance General

La variación global de los activos durante el período se detalla a continuación:

Activos		Dic-03	Dic-02	Var 03/02	% Var 03/02
Activos Circulantes	MM\$	143.986	95.614	48.372	51 %
Activo Fijo Neto	MM\$	329.415	304.039	25.376	8 %
Otros Activos	MM\$	589.791	748.585	(158.794)	(21 %)
Total Activos	MM\$	1.063.192	1.148.238	(85.046)	(7 %)

Los activos totales de la Compañía a diciembre de 2003 respecto a diciembre de 2002, experimentaron una disminución de \$ 85.046 millones, lo que representó una variación negativa de un 7%. Las principales variaciones están dadas por:

- Una disminución de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 143.187 millones.
- Una disminución de los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 16.333 millones.
- Una disminución en el menor valor inversiones por \$ 840 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Un incremento neto de los otros activos circulantes y largo plazo por \$ 34.260 millones.
- Un aumento del activo fijo neto por \$ 25.376 millones.
- Un aumento de los deudores por venta (neto) de \$ 10.581 millones.
- Un incremento de los impuestos por recuperar de \$ 4.940 millones.

La disminución de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 143.187 millones, se explica principalmente por un reconocimiento negativo de los resultados de las inversiones de Brasil por \$ 46.411 millones y en Argentina por \$ 9.225 millones, además la variación del dólar afectó en forma negativa los patrimonios de las inversiones en Argentina de \$ 45.639 millones, en Brasil de \$ 60.903 millones, en Colombia de \$ 20.575 millones y en Perú de \$ 11.539 millones. La descapitalización de inversiones afectó negativamente a Inversiones Distrilima por \$ 3.927. Lo

anterior, se encuentra parcialmente compensado por un aumento de la participación en Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj) de \$ 45.194 millones que originó reconocer un mayor valor de \$ 12.923 millones y por un reconocimiento positivo de los resultados de las inversiones en Colombia de \$811 millones y en Perú de \$ 3.388 millones.

La disminución de los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 16.333 millones, se explica principalmente por una amortización de los créditos con la empresa matriz Enersis S.A. por \$ 14.943 millones.

El aumento neto en los otros activos circulantes y de largo plazo de \$ 34.260 millones, se debe principalmente a un incremento de las operaciones de compra con compromiso de retroventa por \$ 35.484 millones. Lo anterior, se encuentra parcialmente compensado por la amortización de cargos diferidos y beneficios post jubilatorios por \$ 1.302 millones.

La disminución en el menor valor de inversiones por \$ 840 millones, se debe principalmente a la amortización del periodo de \$ 339 millones y el efecto de la variación del dólar de \$ 501 millones.

El aumento en el activo fijo neto por \$ 25.376 millones, se debe principalmente a la construcción de obras de infraestructura para futuras subestaciones y a nuevas inversiones en líneas de distribución y transmisión.

El aumento de los deudores por venta (neto) por \$ 10.581 millones, se explica principalmente por un aumento de los deudores por venta de energía.

Asimismo, la variación global de los pasivos durante el período se detalla a continuación:

Pasivos		Dic-03	Dic-02	Var 03/02	% Var 03/02
Pasivos Circulantes	MM\$	151.300	243.655	(92.355)	(38 %)
Pasivos Largo Plazo	MM\$	480.081	455.664	24.417	5 %
Interés Minoritario	MM\$	5.316	23.010	(17.694)	(77 %)
Patrimonio	MM\$	426.495	425.909	586	0 %
Total Pasivos	MM\$	1.063.192	1.148.238	(85.046)	(7 %)

Los pasivos exigibles de la Compañía a diciembre de 2003 respecto a diciembre de 2002, experimentaron una disminución de \$ 67.938 millones lo que representó una variación negativa de 9,7%. Esto se explica principalmente por:

- Una disminución neta de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 42.110 millones.
- Menores obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$ 30.636 millones.
- Menores otros pasivos de corto y largo plazo por \$ 5.650 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Un aumento de las cuentas por pagar por \$ 3.756 millones.
- Un aumento de los impuestos diferidos por \$ 2.015 millones.
- Un aumento de acreedores varios de corto y largo plazo por \$ 3.020 millones.
- Un aumento de las provisiones netas de corto y largo plazo por \$ 1.896 millones.

La disminución neta de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo de \$ 42.110 millones, se explica básicamente por una amortización de los créditos con la empresa matriz Enersis S.A. por \$ 38.127 millones.

La disminución neta en las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$ 30.636 millones, se explica principalmente por una amortización de líneas de sobregiros por \$ 30.576 millones.

La disminución de otros pasivos de corto y largo plazo por \$ 5.650 millones, se debe principalmente a menores obligaciones por aportes financieros reembolsables por \$ 3.495 millones y por la mayor amortización de ingresos anticipados por \$ 2.114 millones.

El aumento de las cuentas por pagar por \$ 3.756 millones, se debe al aumento de las cuentas por pagar a proveedores de compra de energía y otros proveedores por \$ 4.061 millones.

Respecto al patrimonio, este aumentó en relación al ejercicio anterior en \$ 586 millones. Este aumento se explica fundamentalmente por mayor utilidad del ejercicio por \$ 82.782 millones. Lo anterior, fue compensado por menores reservas de \$ 50.884 millones y menores utilidades retenidas por \$ 31.312 millones.

La evolución de los indicadores financieros más representativos a diciembre de 2003 se muestra a continuación:

Indicador	Unidad	Dic-03	Dic-02	% Var 03/02
Liquidez Corriente	Veces	0,95	0,39	144 %
Razón Acida	Veces	0,94	0,39	141 %
Endeudamiento	Veces	1,48	1,64	(10 %)
Deuda Corto Plazo	%	23,96	34,84	-
Deuda Largo Plazo	%	76,04	65,16	-
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,12	0,79	169 %
Rentabilidad del Patrimonio	%	12,08	(6,74)	-
Rentabilidad del Activo	%	4,65	(2,61)	-
Rentabilidad del Activo Operacional (*)	%	22,48	24,69	-
Retorno de los Dividendos	%	-	9,77	-
Capital de Trabajo	MM\$	(7.314)	(148.041)	95 %

(*) Activos operacionales: deudores por venta, documentos por cobrar, documentos y cuentas por cobrar del giro a empresas relacionadas de corto y largo plazo, existencias, impuestos por recuperar, activo fijo neto e intangibles netos.

b) Análisis del Resultado

El desglose de los resultados del período se resume en el siguiente cuadro:

Estado de Resultados		Dic-03	Dic-02	Var 03 - 02	% Var 03/02
Ingresos de explotación	MM\$	426.823	401.917	24.906	6 %
Costos de explotación	MM\$	(304.334)	(281.512)	(22.822)	8 %
Margen de explotación	MM\$	122.489	120.405	2.084	2 %
Gastos de adm. y ventas	MM\$	(34.437)	(32.212)	(2.225)	7 %
Costos variables (*)	%	79,65%	79,67%	-	-
Costos fijos (*)	%	20,35%	20,33%	-	-
Resultado operacional	MM\$	88.052	88.193	(141)	(0 %)
Resultado no operacional	MM\$	(59.338)	(131.220)	71.882	(55 %)
R.A.I.I.D.A.I.E. (**)	MM\$	91.858	53.953	37.905	70 %
Impuesto a la renta	MM\$	(413)	(9.119)	8.706	(95 %)
Amort. Mayor Valor Inversiones	MM\$	12.923	32.204	(19.281)	(60 %)
Interés minoritario	MM\$	10.246	(11.370)	21.616	190 %
Utilidad (pérdida) del ejercicio	MM\$	51.470	(31.312)	82.782	264 %
Utilidad por acción	\$	140,61	(85,54)	226,15	264 %

(*) % con relación al total de los costos operacionales.

(**) Resultado del ejercicio antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios

98

El resultado del ejercicio a diciembre de 2003 alcanzó los \$ 51.470 millones, lo que representó un aumento de 264% con respecto a diciembre de 2002. Esta variación se explica por un aumento en el resultado no operacional de \$ 71.882 millones y una disminución en el impuesto a la renta por \$ 8.706 millones. Lo anterior, compensado por un aumento en el interés minoritario por \$ 21.616 millones, una menor amortización extraordinaria en el mayor valor de inversiones por \$ 19.281 millones y una disminución en el resultado operacional en \$ 141 millones.

El resultado operacional disminuyó en \$ 141 millones con respecto a igual período del año anterior. Esto se explica principalmente por:

- Mayores costos de explotación de \$ 22.822 millones, producto de una mayor compra de energía y potencia.
- Mayores gastos de administración y ventas por \$ 2.225 millones, debido principalmente a un aumento en los gastos de operación y mantenimiento y un aumento de los gastos por remuneraciones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Mayores ingresos de la explotación por \$ 24.906 millones, producto principalmente de un aumento de los ingresos por venta de energía.

El resultado no operacional experimentó un aumento de \$ 71.882 millones con respecto a igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a los siguientes factores:

- Una disminución en la amortización del menor valor de inversiones por \$ 77.217 millones, el que se originó principalmente por \$ 72.938 millones correspondientes a la amortización extraordinaria de los menores valores reconocidos durante el año 2002 sobre las inversiones en Companhia de Electricidade do Río de Janeiro (Cerj), Investluz,

Edesur S.A., Distrilec S.A. y por la amortización extraordinaria de \$ 4.245 millones producto de la liquidación de Empresa Eléctrica de Panamá S.A.

- Una utilidad por corrección monetaria y diferencias de cambio por \$ 23.764 millones, atribuibles básicamente a un efecto positivo del tipo de cambio e IPC y su impacto en la estructura de activos, pasivos y patrimonio que mantiene la compañía, en conjunto con la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre la valorización de inversiones permanentes en el extranjero.
- Un aumento neto de los ingresos financieros por \$ 3.186 millones, los que se originaron principalmente por una disminución de los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Lo anterior se encuentra compensado por:

- Un menor reconocimiento de utilidades netas provenientes de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 33.741 millones. Esto se explica principalmente por un menor reconocimiento en los resultados de las inversiones en Distrilec Inversora S.A., Edesur S.A., Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro (Cerj), e Inversiones Distrilima S.A. por \$ 55.372 millones. Lo anterior, se encuentra compensado parcialmente por un mayor reconocimiento de utilidades provenientes de Investluz y Luz de Bogotá S.A. por \$ 21.631 millones.

c) Valor Libro y Económico de los Activos

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Los deudores por venta a corto y largo plazo, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Las existencias de material en tránsito, de operación y de mantenimiento, se encuentran valorizadas al costo más corrección monetaria, considerando una deducción por obsolescencia, con lo cual no superan su valor de realización.

En la valorización de los bienes del activo fijo, se han considerado los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en las Circulares N°s 550 y 566 de 1985.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil de cada bien.

Los valores intangibles se presentan corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Estas

operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), expuestas en nota 2 de los Estados Financieros.

d) Mercado en que participa la empresa

El mercado doméstico en el cual participa la empresa es la distribución de energía eléctrica, en la Región Metropolitana. Dicho mercado está constituido al 31 de diciembre de 2003 por 1.340.717 clientes, representando un aumento de 1,6% respecto del número de clientes a la misma fecha de 2002.

El negocio de distribución eléctrica que opera la compañía, se rige bajo contrato de concesión que indica estrictamente la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto, faculta a la compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución, de manera exclusiva sin riesgo de enfrentar competencia y bajo el esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior elimina el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

Adicionalmente, Chilectra S.A. opera en mercados externos, siendo accionista y operador técnico en las concesiones de distribución eléctrica en la zona sur de la ciudad de Buenos Aires, Argentina, a través de Edesur S.A., en la zona norte de la ciudad de Lima, Perú, a través de Edelnor S.A., en el Estado de Río de Janeiro, Brasil, a través de la Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj) y en el Estado de Ceará, Brasil, a través de Coelce. Además, Chilectra S.A. es accionista de Codensa S.A. en Bogotá, Colombia.

En el cuadro siguiente se muestra la participación de Chilectra S.A. en la propiedad de las compañías en el exterior, el número de clientes de cada empresa y la venta de energía:

Mercado	% Part.	Clientes Dic-03	Clientes Dic - 02	(*)Venta GWh Dic - 03	(*)Venta GWh Dic -02
Chilectra (Chile)	100,00	1.340.717	1.319.428	10.518	9.952
Edesur (Argentina)	34,03	2.117.254	2.089.997	12.638	12.138
Edelnor (Perú)	15,59	891.589	871.430	3.972	3.872
Cerj (Brasil)	41,17	1.905.202	1.778.407	7.398	7.146
Codensa (Colombia)	9,9	1.972.016	1.910.737	9.254	9.015
Coelce (Brasil)	14,38	2.254.979	2.009.412	5.897	5.558

(*)Considera Peaje, Consumo no Registrado, Consumo no Facturado, Estimación de Demanda.

e) Análisis del Estado de Flujo Efectivo.

La compañía generó durante el período, un flujo neto positivo de \$ 35.301 millones, el cual se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de \$ 91.384 millones, el que se explica por una utilidad del período de \$ 51.470 millones más una variación por cargos netos a resultado que no representan flujo de efectivo por \$ 44.274 millones, más una variación positiva en los activos y pasivos que afectan al flujo operacional de \$ 5.886 millones. Lo anterior, se encuentra compensado por una variación negativa del interés minoritario por \$ 10.246 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto positivo de \$ 9.321 millones producto de la obtención de préstamos de empresas relacionadas por \$ 72.029 millones y por la obtención de otros préstamos por \$ 107.320 millones. Lo anterior, fue compensado por pagos de préstamos por \$ 137.602 millones, por pagos de préstamos documentados de empresas relacionadas por \$ 29.762 millones, pagos de dividendos por \$ 1.403 millones y devolución de capital por \$ 1.261 millones.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión fue de \$ 65.404 millones, el cual se explica por inversiones permanentes en empresas relacionadas por \$ 44.354 millones, la incorporación de activos fijos por \$ 24.977 millones. Lo anterior, se encuentra compensado por otros ingresos de inversión por \$ 3.927 millones.

f) Análisis de Riesgo de Mercado.

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

Al cuarto trimestre del año 2003 y 2002, la compañía contaba con el 84% y el 92% de obligaciones financieras pactadas a tasas de interés fijo respectivamente. Lo anterior, persigue reducir al mínimo la exposición de la compañía a variaciones que pueda experimentar la tasa de interés de sus obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la compañía, se deriva de los activos y pasivos que están denominados en moneda extranjera, la mayor parte de los cuales son en dólares.

Al 31 de diciembre de 2003 las obligaciones denominadas en dólares representaban aproximadamente el 72% de las obligaciones totales, y al 31 de diciembre de 2002 un 79%. La denominación en dólares de la mayor parte de nuestra deuda se deriva de que el destino de la misma ha ido a financiar inversiones en el exterior cuyos ingresos, están indexados al dólar de manera importante, generando un calce natural de activos y pasivos en esta moneda y eliminando de esta manera, el riesgo de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de distribución en que participa la compañía, faculta a Chilectra S.A. a indexar sus tarifas a las variaciones que experimente el tipo de cambio mensualmente. Esto elimina el riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que puedan modificar la estructura de costos o requerimientos de inversiones operacionales de la compañía.

Si bien el riesgo por la exposición cambiaria depende de la fluctuación de los tipos de cambio en que se mantienen los activos y pasivos de la compañía, para propósitos contables nuestros resultados se verán afectados de acuerdo a lo recogido en el boletín técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por el que las deudas en moneda extranjera que financiaron inversiones en países "monetariamente inestables" se calzan con sus correspondientes inversiones, no reflejándose en resultados las variaciones del dólar frente al peso chileno de dichas deudas calzadas, sino que se contabilizan en patrimonio.

hechos esenciales consolidados

al 31 de diciembre del 2003

política de dividendos e inversión y financiamiento 2003

1. Política de dividendos ejercicio 2003

La política de dividendos que el Directorio de Chilectra S.A. espera cumplir con cargo al ejercicio 2003, será la que sigue:

Distribuir en los meses de mayo, agosto y noviembre del año 2003 y en el mes de febrero de 2004 dividendos provisionales con cargo a las utilidades de 2003. En cada uno de dichos meses se repartirá el 85% de las utilidades provenientes de la operación normal de la Compañía de los trimestres que finalizan en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de dicho ejercicio. Para efectos del cálculo anterior, al 85% de la utilidad acumulada al trimestre se le descontarán los dividendos provisionales correspondientes al ejercicio 2003 ya distribuidos a la fecha del reparto.

Se entenderá por resultados provenientes de la operación normal, aquellas utilidades que la Compañía obtenga en el ejercicio 2003, sin considerar las que provengan de los siguientes eventos:

1. Por los efectos contables que se produzcan como consecuencia de la valorización de los aportes que se hagan a empresas filiales.
2. Por los efectos contables que provengan del reconocimiento del sobreprecio en colocación de acciones propias por parte de filiales.
3. Por las utilidades generadas directa o indirectamente por las participaciones en sociedades coligadas constituidas tanto en el país como en el exterior.
4. Por las utilidades generadas por sociedades filiales constituidas en el exterior o por sociedades filiales en las cuales la participación de la Compañía, directa o indirecta, sea inferior al 60% del capital de las mismas, como también por aquellas utilidades provenientes de la enajenación de activos.
5. Por el reconocimiento de los mayores y menores valores asociados a las inversiones.

En caso de ser la contribución total de estos eventos negativa, será considerada para efectos del cálculo de la utilidad a distribuir.

En consecuencia, el Directorio no repartirá dividendos provisionales con cargo a las utilidades que provengan de estos eventos, debiendo la Junta Ordinaria de Accionistas pronunciarse al respecto cuando apruebe el dividendo definitivo. Lo anterior, es la intención del Directorio de la Compañía, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente hace la sociedad, o la existencia de determinadas condiciones.

Respecto de la política de dividendos definitivos, es propósito del Directorio que los dividendos totales a repartir con cargo al ejercicio sean como mínimo los dividendos provisionales ya distribuidos, o los mínimos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, cualquiera de ambos que fuese mayor.

2. política de inversión y financiamiento año 2003

El Directorio acordó establecer la siguiente Política de Inversión y Financiamiento para el año 2003:

2.1. Inversiones

La Compañía efectuará inversiones, según lo autoricen sus estatutos, en áreas relacionadas a obras de expansión de capacidad de suministro asociadas a la demanda de energía eléctrica, en aportes a sus filiales o coligadas y en aportes para inversión o formación de empresas filiales o coligadas, cuyo giro sea afín, relacionado o vinculado a la energía en cualquiera de sus formas, al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía.

Las inversiones relacionadas con la expansión de la Compañía serán las necesarias para satisfacer en forma óptima la demanda eléctrica proveniente de su área de concesión. En cuanto a las inversiones en sus empresas relacionadas de servicio público, serán las necesarias para que estas filiales o coligadas puedan cumplir con su objeto social y ejercer su función de concesionarias. En lo que se refiere a las inversiones en empresas filiales o coligadas, se invertirá en proyectos que maximicen el valor de la Compañía, considerando el grado de riesgo asociado a dichas inversiones y conforme a los estatutos de la Compañía.

Para el control de las inversiones y de acuerdo a lo que establece el objeto social de la Sociedad, se propondrá en las Juntas de Accionistas de las sociedades anónimas filiales y coligadas, la designación de directores que representen a la Sociedad, debiendo provenir estas personas preferentemente del directorio o de los ejecutivos, tanto de la Sociedad como de otras empresas relacionadas. Además, se establecerá en las filiales las políticas de inversiones, financiamiento y comerciales, así como los sistemas y criterios contables a que éstas deberán ceñirse y se supervisará la gestión de las empresas filiales o coligadas.

2.2. Financiamiento

Los recursos necesarios para el proceso de expansión nacional e internacional de la Compañía, además de los recursos que genera la operación de la empresa, se obtienen según planes especiales para su financiamiento. Entre éstos se consideran como alternativas, conforme a las necesidades, la emisión de acciones, créditos de proveedores, créditos bancarios y sindicados, agencias de créditos multinacionales, bonos simples o convertibles y otros. Asimismo, los recursos se podrán obtener de inversionistas nacionales y extranjeros y otros.

Junta de accionistas

El día 26 de marzo de 2003 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se tomaron principalmente los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2002.
2. Aprobación y distribución de utilidades e información sobre la política de dividendos para el ejercicio 2003.
3. Renovación total del Directorio.
4. Fijación de las remuneraciones del Directorio.
5. Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
6. Designación de Auditores Externos.

Ajustes contables

En Sesión Extraordinaria celebrada el día 15 de enero de 2003, el Directorio Chilectra S.A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, tomar conocimiento de determinados ajustes contables en los resultados de los estados financieros de Chilectra S.A. al 31 de diciembre de 2002, provenientes de las inversiones de sus filiales en Argentina y Brasil, por un monto de US\$145 millones, en su equivalente en moneda nacional.

Tales ajustes no tendrán impacto sobre el flujo de caja de la Compañía y se reflejaron en los estados financieros de Chilectra S.A. correspondientes al ejercicio 2002.

Dichos ajustes se desglosan de la siguiente forma (las cifras presentadas corresponden al impacto en los estados financieros de Chilectra S.A.):

	Millones de US\$
Argentina	14
Brasil	131
Total	145

Asimismo, como consecuencia de dichos ajustes, el Directorio de Chilectra S.A. acordó dejar sin efecto el dividendo a pagarse en febrero de 2003, acordado en la Sesión Ordinaria de Directorio N°13/2002, celebrada el 19 de diciembre de 2002 y cuyo monto se definiría en el Directorio de enero de 2003. Lo anterior supone un cambio en la política de dividendos expuesta por el directorio a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de abril de 2002.

Dividendo definitivo

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 26 de marzo de 2003, se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, la cantidad de \$38.837.417.504, e imputar a dicho monto la suma de los dividendos repartidos a los señores accionistas durante el año 2002, los cuales totalizan la cantidad citada.

Renovación de directorio y comité de directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de marzo de 2003, se designaron como Directores de la Compañía a los señores:

- Jorge Rosenblut Ratinoff
- José Manuel Fernández Norniella
- Hernán Felipe Errázuriz Correa
- Pedro Buttazzoni Alvarez
- Alvaro Quiralte Abelló
- Alberto Martín Rivals
- Marcelo Llévanes Rebolledo

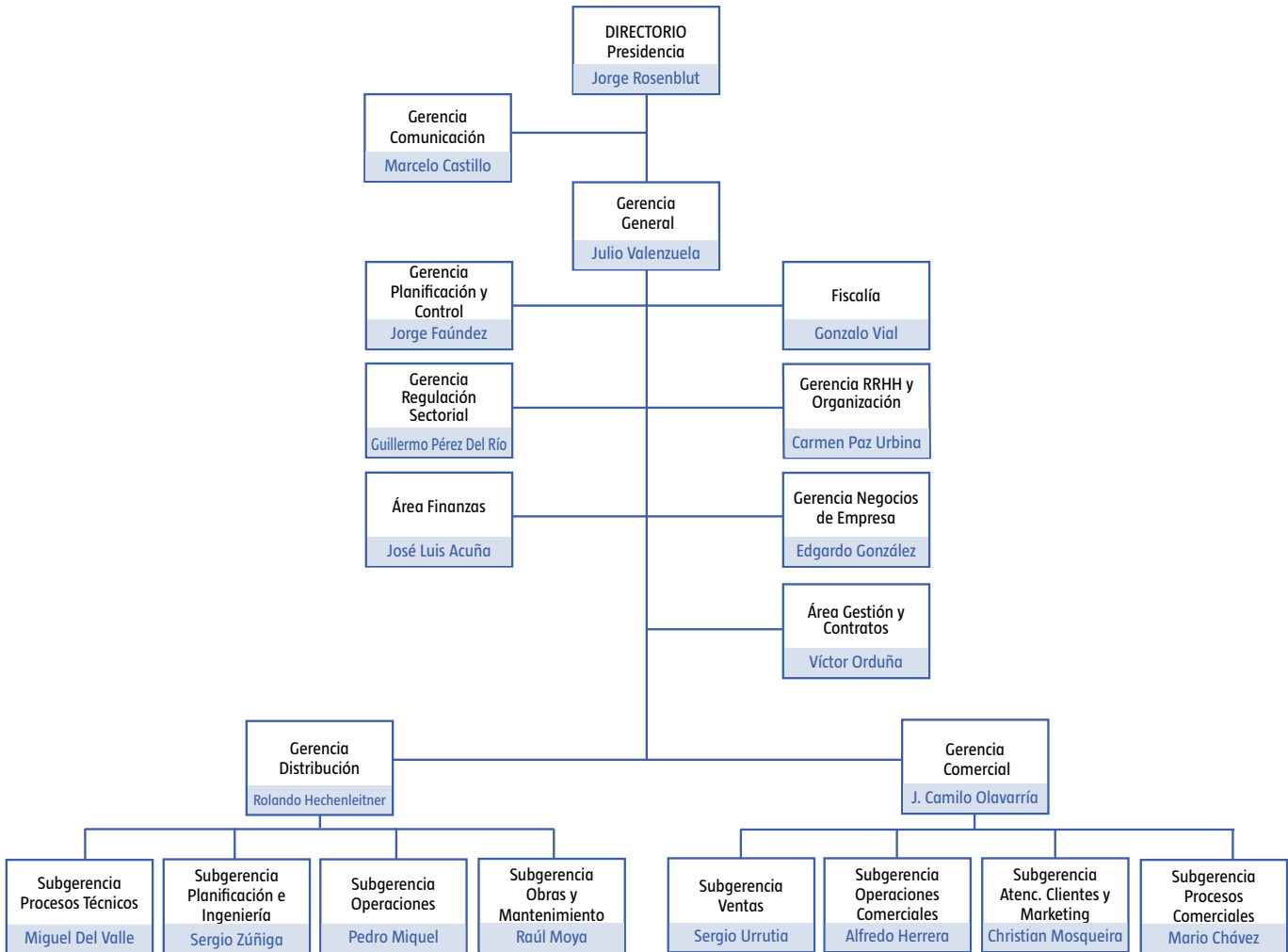
Asimismo, en Sesión N°5/2003 Extraordinaria de Directorio celebrada el día 26 de marzo, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se procedió a nombrar como Presidente del Directorio a don Jorge Rosenblut Ratinoff y como Vicepresidente del mismo a don José Manuel Fernández Norniella. Además, en dicha sesión, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se designaron como miembros del Comité de Directores de Chilectra S.A. a los señores Jorge Rosenblut Ratinoff, Hernán Felipe Errázuriz Correa y Alberto Martín Rivals.

Emisión de bonos

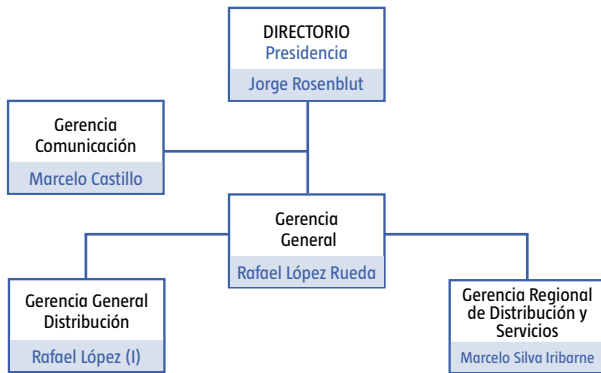
En Sesión N°13/2003 Extraordinaria celebrada el día 18 de agosto de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. acordó llevar a cabo una emisión de Bonos para prepagar deudas, a través de la inscripción, en la Superintendencia de Valores y Seguros, de dos líneas de títulos por hasta un monto total, equivalente en pesos moneda nacional, de 8,2 millones de Unidades de Fomento.

estructura organizacional

1. En Sesión N°6/2003 Ordinaria celebrada el día 27 de marzo de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó una nueva estructura organizacional de la Compañía. Dicha estructura quedó conformada de la siguiente forma:



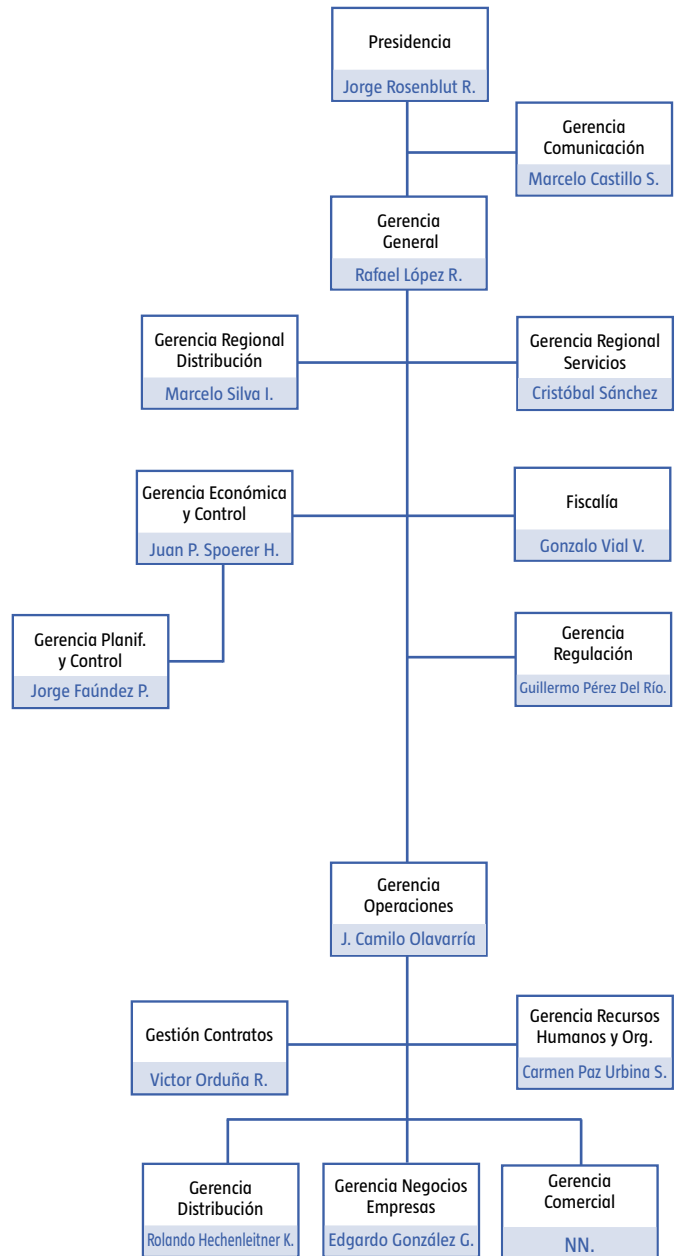
2. En Sesión N°11/2003 Extraordinaria celebrada el día 30 de junio del año 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó una nueva estructura organizacional. Dicha estructura quedó conformada de la siguiente manera:



Como consecuencia de lo anterior, se aceptó la renuncia del señor Julio Valenzuela Senn a su cargo de Gerente General y se nombró como nuevo Gerente General al señor Rafael López Rueda. A su vez, dependiendo de la Gerencia General, se creó una Gerencia General de Distribución Chile, cargo que será desempeñado, en carácter de interino, por el señor Rafael López Rueda; y una Gerencia Regional de Distribución y Servicios, cargo que será desempeñado por el señor Marcelo Silva Iribarne.

3. En Sesión N°12/2003 Ordinaria celebrada el día 29 de julio del año 2003, el Directorio de Chilectra S.A. nombró como Gerente General de Distribución Chile al señor Rafael López Rueda y creó la Gerencia Económica y Control que estará a cargo del señor Juan Pablo Spoerer Hurtado. Cabe hacer presente que hasta el 29 de julio pasado, el señor Rafael López Rueda desempeñaba el cargo de Gerente General de Distribución Chile en carácter de interino.

4. En Sesión N°18/2003 Ordinaria celebrada el día 18 de diciembre de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó la nueva estructura organizacional de la Compañía. Dicha estructura es la siguiente:



Entre los cambios más relevantes, cabe destacar la eliminación de la Gerencia General Distribución Chile, y la creación en su reemplazo de la Gerencia de Operaciones a cargo de don Juan Camilo Olavarría Couchot. Asimismo, se escinde la actual Gerencia Regional de Distribución y Servicios creándose la Gerencia Regional Distribución a cargo de don Marcelo Silva Iribarne y la Gerencia Regional Servicios a cargo de don Cristóbal Sánchez R.

estados financieros individuales

CONTENIDO

107
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

108
BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

110
ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

111
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

113
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

132
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

136
HECHOS ESENCIALES INDIVIDUALES



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores
Chilectra S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Chilectra S.A. al 31 de diciembre de 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Chilectra S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 de las filiales establecidas en el extranjero Compañía Peruana de Electricidad S.A. y Luz de Río Ltda., y las coligadas establecidas en el extranjero Distrilec Inversora S.A., Inversiones Distrilima S.A., Empresa Distribuidora Sur S.A.- Edesur, Companhia de Electricidade do Río de Janeiro, Luz de Bogotá S.A. e Investluz. Las inversiones en las mencionadas sociedades filiales y coligadas ascienden a M\$494.405.539 y la pérdida neta devengada a M\$56.191.940. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados. Nuestra opinión aquí expresada en lo que se refiere a los importes correspondientes a las sociedades filiales y coligadas antes mencionadas, está basado únicamente en tales informes. Los estados financieros de Chilectra S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de enero de 2003.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Chilectra S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales indicadas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Chilectra S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Chilectra S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Alfredo Rossi F.

KPMG Ltda.

Santiago, 23 de enero de 2004

balances generales individuales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

ACTIVOS	2003	2002
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Disponible	3.215.987	4.279.362
Depósitos a plazo	1.359.841	-
Deudores por venta (neto)	60.469.095	49.965.709
Documentos por cobrar (neto)	17.675	538.474
Deudores varios (neto)	2.354.587	2.988.585
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	18.694.835	21.025.219
Existencias (neto)	1.156.282	1.632.930
Impuestos por recuperar	8.263.175	3.400.456
Gastos pagados por anticipado	114.736	99.979
Impuestos diferidos	3.909.873	1.793.052
Otros activos circulantes	36.509.832	1.063.313
Total activo circulante	136.065.918	86.787.079
FIJO		
Terrenos	13.134.320	13.134.320
Construcciones y obras de infraestructura	519.030.151	485.939.655
Maquinarias y equipos	16.245.335	15.762.447
Otros activos fijos	73.214.150	70.581.811
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	18.098.034	18.273.167
Subtotal	639.721.990	603.691.400
Menos: depreciación acumulada	(311.737.029)	(301.094.969)
Total activo fijo neto	327.984.961	302.596.431
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	546.960.783	657.611.683
Menor valor de inversiones	4.486.844	5.326.895
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	46.861.830	67.788.088
Intangibles	10.130.626	9.926.099
Menos: amortización acumulada	(4.114.727)	(3.727.252)
Otros	3.169.599	4.357.557
Total otros activos	607.494.955	741.283.070
TOTAL ACTIVOS	1.071.545.834	1.130.666.580

PASIVOS Y PATRIMONIO	2003	2002
	M\$	M\$
CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	185	30.576.402
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13.464.874	129.195
Dividendos por pagar	716.480	982.146
Cuentas por pagar	21.387.644	17.612.433
Acreedores varios	11.154.946	8.254.826
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	100.649.379	184.650.974
Provisiones	19.610.185	4.333.746
Retenciones	3.049.839	3.643.510
Ingresos percibidos por adelantado	2.035.925	1.426.951
Otros pasivos circulantes	2.451.398	3.116.344
Total pasivo circulante	174.520.855	254.726.527
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	13.395.830
Acreedores varios largo plazo	156.849	18.146
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	431.403.413	395.720.293
Provisiones largo plazo	10.887.088	9.892.160
Impuestos diferidos a largo plazo	20.675.166	18.663.825
Otros pasivos a largo plazo	7.406.968	12.341.140
Total pasivo a largo plazo	470.529.484	450.031.394
PATRIMONIO		
Capital pagado	284.940.949	284.940.949
Sobreprecio en venta de acciones propias	566.302	566.302
Otras reservas	(5.427.401)	45.455.319
Utilidades retenidas:		
Utilidades acumuladas	94.946.090	166.378.657
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	51.469.555	(31.311.681)
Dividendos provisorios (menos)	-	(40.120.887)
Total patrimonio	426.495.495	425.908.659
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.071.545.834	1.130.666.580

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

estados de resultados individuales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ingresos de explotación	425.388.471	400.423.999
Costos de explotación	(304.000.011)	(281.134.580)
Margen de explotación	121.388.460	119.289.419
Gastos de administración y ventas	(34.192.977)	(31.948.549)
RESULTADO OPERACIONAL	87.195.483	87.340.870
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	3.424.459	12.424.640
Utilidad inversión en empresas relacionadas	2.755.806	23.567.401
Otros ingresos fuera de la explotación	29.874.677	38.731.245
Pérdida inversión en empresas relacionadas	(49.562.389)	(24.175.133)
Amortización menor valor de inversiones	(338.995)	(76.329.294)
Gastos financieros	(36.129.767)	(51.080.560)
Otros egresos fuera de la explotación	(25.891.722)	(29.682.988)
Corrección monetaria	148.429	71.908
Diferencias de cambio	12.638.212	(4.657.154)
RESULTADO NO OPERACIONAL	(63.081.290)	(111.129.935)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	24.114.193	(23.789.065)
Impuesto a la renta	(268.135)	(8.920.746)
Amortización mayor valor de inversiones	27.623.497	1.398.130
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	51.469.555	(31.311.681)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

estados de flujos de efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (En miles de pesos)

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	2003	2002
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	51.469.555	(31.311.681)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	36.592.111	105.084.470
Depreciación del ejercicio	12.664.943	12.719.265
Amortización de intangibles	387.472	380.791
Castigos y provisiones	1.087.469	979.969
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(2.755.806)	(23.567.401)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	49.562.389	24.175.133
Amortización menor valor de inversiones	338.995	76.329.294
Amortización mayor valor de inversiones	(27.623.497)	(1.398.130)
Corrección monetaria neta	(148.429)	(71.908)
Diferencias de cambio neto	(12.638.212)	4.657.154
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(896.767)	(11.597.518)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	16.613.554	22.477.821
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	11.374.250	2.486.099
Deudores por ventas	(6.592.556)	(5.751.398)
Existencias	558.596	679.931
Otros activos	17.408.210	7.557.566
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(2.536.728)	23.936.989
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(14.455.337)	(5.685.712)
Intereses por pagar	25.439.816	34.775.709
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(8.143.514)	(745.843)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(7.388.528)	(7.727.001)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	2.010.835	3.319.836
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	96.899.188	100.195.877

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2003	2002
	M\$	M\$
Obtención de préstamos	107.306.272	129.527.647
Préstamos documentados de empresas relacionadas	9.221.449	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	62.933.820	-
Pago de dividendos	(255.954)	(62.780.625)
Pago de préstamos	(137.588.046)	(97.508.610)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	(35.514.894)	(116.171.505)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	6.102.647	(146.933.093)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	40.499.543
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	66.594.376
Otros ingresos de inversión	1.356.643	13.709.964
Incorporación de activos fijos	(24.867.777)	(33.255.093)
Inversiones permanentes	(44.403.915)	(81.079)
Préstamos documentados a empresas relacionadas	-	(40.674.002)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(80.091)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(67.995.140)	46.793.709
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	35.006.695	56.493
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(23.525)	(1.438.727)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	34.983.170	(1.382.234)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.064.072	6.446.306
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	40.047.242	5.064.072

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

notas a los estados financieros

(En miles de pesos)

1. inscripción en el registro de valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N°0321 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

2. criterios contables aplicados

a. Período contable

Los estados financieros individuales corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los 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.

Los presentes estados financieros incluyen los saldos de las cuentas de activo, pasivo y resultados de la agencia constituida por Chilectra S.A. en Islas Grand Cayman el año 1996.

c. Bases de presentación

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2002 y sus respectivas notas han sido ajustados extracontablemente en un 1,0%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2003.

d. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios. Los efectos de estos ajustes se muestran en nota 19.

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes valores de cierre vigentes en cada ejercicio:

	2003	2002
	\$	\$
Dólar estadounidense observado	593,80	718,61
Unidad de fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12

f. Existencias

Las existencias de materiales en tránsito y materiales de operación y mantenimiento son valorizadas al costo promedio de adquisición más corrección monetaria considerando una deducción por obsolescencia. Los valores así determinados no superan su valor de realización.

g. Estimación deudores incobrables

La estimación para la provisión de deudores incobrables se ha efectuado en función de la antigüedad y naturaleza de los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios. Los montos considerados a diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

	2003	2002
	M\$	M\$
Corto plazo	5.021.731	4.720.584

El cargo a resultados por la estimación de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$778.970 (M\$363.702 en 2002). Además, de acuerdo con la Circular N°458 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), se encuentra provisionado el 100% de aquellas cuentas por cobrar a empresas declaradas en quiebra, cuyo monto asciende a M\$810.155 (M\$636.021 en 2002).

h. Activo fijo

El activo fijo es presentado de acuerdo con el valor de los aportes o al costo según corresponda, más corrección monetaria. Los saldos de la cuenta "Mayor valor por retasación técnica del activo fijo" y su correspondiente contracuenta "Otras reservas", son producto de la retasación técnica autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), mediante Circulares N°s. 550 y 566 de 1985.

i. Depreciación activo fijo

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes considerando sus años de vida útil restante, usando el método lineal.

j. Extensiones financiadas por terceros

De acuerdo con lo establecido en el D.F.L. N° 1 del Ministerio de Minería publicado en el Diario Oficial el 13 de septiembre de 1982, las extensiones financiadas por terceros, para realizar aumentos de capacidad en potencia y extensiones de redes, tienen el carácter de aportes reembolsables, sujetos a reembolso en acciones comunes, energía u otros. Así, las instalaciones financiadas y adquiridas mediante este mecanismo forman parte del activo fijo de la Sociedad.

Los aportes percibidos con anterioridad al D.F.L. N° 1 antes mencionado, son presentados rebajando el activo fijo bruto y su depreciación acumulada se debita a la cuenta "Extensiones financiadas por terceros".

k. Intangibles

Los activos intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y corresponden a valores aportados por la Casa Matriz en el año 1982 y Servidumbres de Paso.

l. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, de acuerdo a los estados financieros proporcionados por las sociedades.

Los valores de las inversiones y resultados obtenidos por las filiales y coligadas establecidas en el extranjero, están determinados de acuerdo a la normativa del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y las diferencias de cambio se contabilizan en resultados, excepto las resultantes de la aplicación de dicho Boletín.

De acuerdo a lo establecido por la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), se ha discontinuado la aplicación del método del valor patrimonial proporcional (V.P.P.), para la valorización de la inversión en la filial que presenta patrimonio negativo, reflejándose en el pasivo circulante una provisión equivalente al déficit patrimonial de dicha filial.

De acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus inversiones en el exterior en consideración a lo establecido en los Boletines Técnicos N°s. 33 y 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Como resultado de esta evaluación no se han determinados ajustes que afecten los valores contables de estos activos.

m. Mayores y Menores valores de inversión

Los saldos de los mayores y menores valores, están determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N°368 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El efecto en los resultados por las amortizaciones de los mayores y menores valores de inversión es determinado en forma lineal en donde se consideran, entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de la inversión, el que no excede los 20 años.

La Sociedad ha evaluado la recuperabilidad del valor de sus mayores y menores valores generados por las inversiones en el exterior, para lo cual,

bajo la jerarquía de normativas establecida en el Boletín Técnico N°56 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se ha recurrido a lo estipulado en la NIC N°36 "Deterioro del Valor de los Activos".

n. Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

Los instrumentos financieros con pactos se incluyen en el rubro de Otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad ha determinado y contabilizado el Impuesto a la Renta sobre la base de las utilidades tributarias devengadas, de acuerdo a la normativa legal vigente.

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos N°s. 60, 71 y Boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas indicadas en circular N°1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria.

o. Indemnizaciones por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los convenios suscritos, se provisionan conforme al valor actual del beneficio, según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 9,5% y una permanencia futura variable de acuerdo a los años estimados de servicio en la Sociedad.

p. Beneficios post-jubilatorios

Los planes de pensiones complementarias y otros beneficios post-jubilatorios acordados con el personal de la Sociedad de acuerdo a los respectivos contratos colectivos de trabajo han sido calculados sobre la base del método actuarial denominado Valor Acumulado de los Beneficios Futuros.

q. Ingresos de explotación

Se ha incluido en ingresos de explotación además de la facturación del periodo, la energía suministrada y no facturada al cierre de cada ejercicio, la que es valorizada al precio de venta según las tarifas vigentes. La aplicación de este criterio ha significado reconocer un abono de M\$18.396.438 y M\$17.103.174 a resultados en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. El costo de dicha energía está incluido en el rubro "Costos de explotación".

r. Gastos de investigación y desarrollo

Durante los años 2003, 2002 y anteriores, la Sociedad no ha efectuado gastos de investigación y desarrollo importantes que deban ser revelados en notas a los estados financieros, de acuerdo a lo dispuesto por la Circular N°981 de 1990, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. saldos y transacciones con empresas relacionadas

a. Cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Las cuentas por cobrar y por pagar de corto y largo plazo, corresponden al siguiente detalle al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente:

R.U.T.	Sociedad	Documentos y cuentas por cobrar			
		Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
94.271.000-3	Enersis S.A.	730.181	2.257.404	-	13.395.830
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	19.252	16.180	-	-
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	99.175	170.023	-	-
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	-	3.764.982	-	-
Extranjera	Edesur S.A.	16.216.015	13.071.924	-	-
Extranjera	Chilectra de Argentina S.A.	-	9.711	-	-
Extranjera	Edelnor S.A.	2.575	3.141	-	-
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	5.996	7.330	-	-
Extranjera	Agencia Islas Grand Cayman Enersis	12.024	14.698	-	-
Extranjera	Chilectra Internacional	459.838	562.058	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	518.239	421.879	-	-
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	29.415	35.796	-	-
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	69.423	84.853	-	-
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro Overseas Inc.	7.360	8.995	-	-
Extranjera	Inversiones Distrilima S.A.	23	1.202	-	-
96.770.940-9	Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.	35	-	-	-
77.047.280-6	Sociedad Agrícola de Cameros Ltda.	35	-	-	-
78.970.360-4	Agrícola e Inmobiliaria Pastos Verdes Ltda.	69	-	-	-
96.671.360-7	Sociedad Concesionaria Túnel El Melón S.A.	737	-	-	-
Extranjera	Codensa S.A.	15.899	19.365	-	-
Extranjera	Coelce	299.625	365.045	-	-
96.588.800-4	Ingendesa	10.826	-	-	-
Extranjera	CAM Brasil	582	666	-	-
Extranjera	Luz de Río	-	-	46.861.830	54.392.258
91.081.000-6	Endesa	18.199	10.573	-	-
96.800.570-7	Elesur S.A.	208	-	-	-
96.764.840-K	Construcciones y Proyectos Los Maitenes S.A.	277	9.307	-	-
96.909.280-8	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	177.027	174.980	-	-
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S.A.	861	-	-	-
Extranjera	Consorcio Energético Punta Cana-Macao	939	948	-	-
96.799.250-K	Smartcom S.A.	-	14.159	-	-
TOTALES		M\$ 18.694.835	21.025.219	46.861.830	67.788.088

Documentos y cuentas por pagar

R.U.T.	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2003	2002	2003	2002
94.271.000-3	Enersis S.A.	68.893.616	147.044.194	93.226.443	-
96.529.420-1	Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	2.530.142	1.951.373	-	-
96.543.670-7	Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	8.774.620	9.858.144	-	-
91.081.000-6	Endesa	10.615.788	7.069.894	-	-
Extranjera	Chilectra Internacional	8.532.487	10.811.117	26.567.303	36.254.383
96.557.330-5	Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	-	4.320.087	-	408.026
96.504.980-0	Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	1.583	1.583	-	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	3.192	16.813	-	-
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	731.255	634.542	-	-
Extranjera	Edelnor S.A.	2.350	304	-	-
Extranjera	Agencia Islas Grand Cayman Enersis	165.115	159.456	311.609.667	359.057.884
Extranjera	Enersis Internacional	52.885	50.150	-	-
96.589.170-6	Pangue S.A.	-	2.537.724	-	-
96.588.800-4	Ingendesa	122.884	58.723	-	-
96.526.450-7	Endesa Inversiones Generales S.A.	176.308	95.317	-	-
Extranjera	Enersis de Argentina S.A.	-	15.243	-	-
Extranjera	Coelce	475	581	-	-
96.909.280-8	Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	45.585	-	-	-
96.799.250-K	Smartcom S.A.	939	273	-	-
Extranjera	Edesur S.A.	149	6	-	-
96.773.290-7	Aguas Santiago Poniente S.A.	6	-	-	-
Extranjera	Chilectra de Argentina S.A.	-	25.450	-	-
TOTALES		M\$ 100.649.379	184.650.974	431.403.413	395.720.293

b. Transacciones con Empresas Relacionadas

El detalle de las transacciones más significativas efectuadas durante los ejercicios 2003 y 2002 son las siguientes:

Sociedad	R.U.T.	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
				Monto	Efecto en resultado (Cargo)/Abono	Monto	Efecto en resultado (Cargo)/Abono
Enersis S.A.	94.271.000-3	Matriz	Intereses	10.161.921	(10.161.921)	13.011.873	(13.011.873)
			Servicios	8.624.016	(8.624.016)	8.448.977	(8.448.977)
Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	96.529.420-1	Matriz común	Servicios	6.605.140	(6.605.140)	6.201.912	(6.201.912)
Compañía Americana de Multiservicios Ltda.	96.543.670-7	Matriz común	Servicios	20.224.656	(20.224.656)	17.572.409	(17.572.409)
			Compra de materiales	827.042	(827.042)	1.158.516	(1.158.516)
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	96.557.330-5	Matriz común	Venta de energía	-	-	36.893.155	36.893.155
			Servicios	-	-	195.396	195.396
Edesur S.A.	Extranjera	Coligada	Servicios	1.807.209	1.807.209	1.660.346	1.660.346
			Intereses	374.870	374.870	233.472	233.472
Agencia Islas Grand Cayman Enersis	Extranjera	Matriz	Intereses	23.173.664	(23.173.664)	24.790.293	(24.790.293)
Chilectra Internacional	Extranjera	Filial	Intereses	1.603.160	(1.603.160)	1.941.541	(1.941.541)
Endesa	91.081.000-6	Matriz común	Compra de energía	97.177.861	(97.177.861)	80.014.260	(80.014.260)
			Servicios	639.200	(639.200)	725.158	(725.158)
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	96.504.980-0	Filial indirecta matriz	Servicios	18.981	(18.981)	18.975	(18.975)
Pangue S.A.	96.589.170-6	Filial indirecta matriz	Compra de energía	25.667.083	(25.667.083)	29.996.618	(29.996.618)
Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	96.783.910-8	Filial	Venta de energía	1.412.788	1.412.788	1.287.848	1.287.848
			Servicios	1.418	(1.418)	37.751	(37.751)
			Intereses	16.975	16.975	6.869	6.869
Inmobiliaria Manso de Velasco Ltda.	96.909.280-8	Matriz común	Servicios	413.149	(413.149)	801.116	(801.116)
Luz de Río	Extranjera	Filial	Intereses	2.363.900	2.363.900	3.205.795	3.205.795
Endesa Inversiones Generales S.A.	96.526.450-7	Filial indirecta matriz	Servicios	1.100.507	(1.100.507)	868.138	(868.138)
Totales M\$				202.213.540	(190.262.056)	229.070.418	(142.104.656)

Las operaciones del giro corresponden a facturaciones a 30 días y a saldos por reembolsar en energía, producto de aportes recibidos para ampliación de potencia instalada en la modalidad de aportes financieros reembolsables.

Los traspasos de fondos de corto plazo entre empresas relacionadas, que no corresponden a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente, estableciéndose para el saldo mensual

una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones de mercado. Las cuentas por cobrar y pagar originadas por este concepto son esencialmente a 30 días, renovables automáticamente por periodos iguales y se amortizan en función de la generación de flujos.

c. Respecto a las cuentas por cobrar y pagar de largo plazo, los términos y forma de pago son las siguientes:

Empresa	Tipo	Vencimiento	Capital	Tipo moneda	Tasa de interés
Luz de Río	Cuentas por cobrar	26/02/2007	61.580.049,65	US\$	6,2100%
Enersis S.A.	Cuentas por pagar	29/09/2005	156.999.734,88	US\$	7,5600%
Agencia Islas Grand Cayman Enersis	Cuentas por pagar	28/04/2007	524.772.090,72	US\$	7,0056%
Chilectra Internacional	Cuentas por pagar	02/11/2006	44.741.162,55	US\$	5,5824%

6. existencias

Las existencias han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en nota 2f y se presentan netas de una provisión por obsolescencia según el siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Materiales de operación y mantenimiento	1.404.092	1.982.779
Provisión por obsolescencia	(247.810)	(349.849)
Totales	1.156.282	1.632.930

7. impuestos diferidos e impuesto a la renta

a Al 31 de diciembre de 2003 existen fondos de utilidades tributarias acumuladas por M\$55.415.819 y créditos asociados por M\$10.041.900. La sociedad determinó renta líquida negativa en el ejercicio 2003.

b. El saldo por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Conceptos	2003				2002			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	853.694	-	-	-	802.500	-	-	-
Ingresos anticipados	346.107	441.979	-	-	85.753	459.134	-	-
Vacaciones del personal	175.363	-	-	-	174.054	-	-	-
Depreciación del activo fijo	-	-	-	21.568.631	-	-	-	19.529.485
Indemnización por años de servicio	-	-	-	253.108	-	-	-	220.841
Beneficios post jubilatorios	593.137	296.672	-	-	451.937	271.363	-	-
Provisión obsolescencia	42.128	39.680	-	-	59.475	57.160	-	-
Provisiones varias	554.552	-	-	-	374.541	-	-	-
Cargos diferidos	-	-	28.024	165.811	-	-	33.434	238.247
Proyecto SIE2000A	-	-	-	178.733	-	-	-	188.123
Pérdida tributaria	1.433.803	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	14.432	-	-	-	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias - Neto de amortización acumulada	(60.887)	-	-	(698.354)	(121.774)	-	-	(725.214)
Totales	3.937.897	792.763	28.024	21.467.929	1.826.486	787.657	33.434	19.451.482

c. El cargo a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a:

Conceptos	2003	2002
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(200.603)	(6.914.958)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(101.559)	(1.899.769)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	34.027	(106.019)
Totales	(268.135)	(8.920.746)

d. La Ley N°19.753, publicada en el Diario Oficial del 28 de septiembre de 2001, estableció que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incremente desde la tasa de un 15% a un 16% para el año comercial 2002, a un 16,5% para el año comercial 2003 y a un 17% a partir del año comercial 2004.

Los impuestos diferidos se registran considerando la tasa de impuesto vigente en el ejercicio estimado de reverso de las diferencias temporarias que les dieron origen.

8. otros activos circulantes

a. El saldo del rubro de "Otros activos circulantes", que incluye Operaciones de compra con compromiso de retroventa, corresponde al siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Beneficios post-jubilatorios	839.460	839.041
Cargos diferidos	164.849	202.622
Operaciones de compra con compromiso de retroventa	35.468.362	-
Intereses por pactos	15.726	-
Otros	21.435	21.650
Totales	36.509.832	1.063.313

b. El detalle de las Operaciones de compra con compromiso de retroventa al presente ejercicio es el siguiente:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término							
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	41.652	0,27	41.701	Bono	41.652
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	3.744	0,27	3.749	CERO	3.744
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	410.881	0,27	411.362	D.P.F.	410.881
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	201.062	0,27	201.297	D.P.F.	201.062
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	4.622.293	0,27	4.627.701	D.P.F.	4.622.293
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	13.839.996	0,27	13.856.189	D.P.F.	13.839.996
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	600.461	0,27	601.164	D.P.R.	600.461
CRV	23/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	279.911	0,27	280.238	D.P.R.	279.911
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	55.112	0,26	55.141	Bono	55.112
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	3.450	0,26	3.451	CERO	3.450
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.289.387	0,26	1.290.058	D.P.F.	1.289.387
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	919.161	0,26	919.639	D.P.F.	919.161
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	911.719	0,26	912.193	D.P.F.	911.719
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	347.388	0,26	347.569	D.P.F.	347.388
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.380.675	0,26	1.381.393	D.P.F.	1.380.675
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	807.371	0,26	807.791	D.P.F.	807.371
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	207.250	0,26	207.357	D.P.R.	207.250
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	106.627	0,26	106.683	D.P.R.	106.627
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	1.399.784	0,26	1.400.512	D.P.R.	1.399.784
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	306.238	0,26	306.397	P.D.B.C.	306.238
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	2.226	0,20	2.227	CERO	2.226
CRV	30/12/03	5/1/04	BBVA C. Bolsa BHIF S.A.	Pesos	270.174	0,20	270.282	D.P.F.	270.174
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	402.210	0,25	402.411	L.H.	402.210
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	4.435.101	0,25	4.437.319	L.H.	4.435.101
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	305.560	0,25	305.713	L.H.	305.560
CRV	30/12/03	5/1/04	BCI C. Bolsa S.A.	Pesos	18.929	0,25	18.938	L.H.	18.929
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	20.679	0,27	20.685	L.H.	20.679
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	395.979	0,27	396.086	D.P.R.	395.979
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	176.170	0,27	176.217	D.P.R.	176.170
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	1.092.733	0,27	1.093.028	D.P.R.	1.092.733
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	597.386	0,27	597.547	D.P.R.	597.386
CRV	30/12/03	2/1/04	BANCOESTADO S.A. C.B.	Pesos	17.053	0,27	17.057	D.P.F.	17.053
Totales				M\$	35.468.362		35.499.095		35.468.362

9. activo fijo

a. La depreciación acumulada corresponde al siguiente detalle:

	2003	2002
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	274.450.998	265.302.660
Maquinarias y equipos	11.232.116	10.896.879
Otros activos fijos	1.322.198	768.469
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	24.731.717	24.126.961
Totales	311.737.029	301.094.969

b. El cargo a resultados por depreciación asciende a M\$12.664.943 en 2003 (M\$12.719.265 en 2002), la que se encuentra clasificada en el rubro operacional como Costos de explotación.

c. Las partidas que conforman el rubro "Otros activos fijos" al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

	2003	2002
	M\$	M\$
Otros activos fijos	5.681.849	4.335.027
Trabajos en ejecución	66.472.958	64.721.249
Materiales de construcción	1.059.343	1.525.535
Total otros activos fijos	73.214.150	70.581.811

120

d. Las principales partidas que conforman el rubro "Mayor valor por retasación técnica del activo fijo" al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

Conceptos	2003			2002		
	Monto	Depreciación acumulada	Total	Monto	Depreciación acumulada	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Líneas de distribución	16.029.735	(13.345.185)	2.684.550	16.078.148	(12.951.044)	3.127.104
Subestaciones de transformación en servicios de distribución	4.708.602	(3.742.899)	965.703	4.822.261	(3.699.472)	1.122.789
Centros de transformación de distribución	7.274.467	(4.964.695)	2.309.772	7.361.395	(4.879.083)	2.482.312
Alumbrado público	2.567.123	(2.288.634)	278.489	2.568.191	(2.211.363)	356.828
Otros	404.088	(390.304)	13.784	404.331	(385.999)	18.332
Menos : Aportes de terceros	(12.885.981)	-	-	(12.961.159)	-	-
Totales	18.098.034	(24.731.717)	6.252.298	18.273.167	(24.126.961)	7.107.365

10. inversiones en empresas relacionadas

a. El detalle de las inversiones es el siguiente:

R.U.T.	Sociedades relacionadas	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		V.P.P. / V.P.		Resultado no realizado		Valor contable de la inversión			
					2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
					Extranjera	Chilectra de Argentina S.A.	Argentina	Pesos	-	-	99,99%	-	3.129	-	(17.720)	-	-	-	-	(17.718)	-	3.129	-	-
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	Argentina	Dólar	116.532.786	23,42%	23,42%	324.606.610	415.421.881	(15.265.033)	4.663.076	-	-	-	(3.574.827)	1.092.018	76.017.682	97.285.168	-	-	-	76.017.682	97.285.168		
Extranjera	Inversiones Distrilec S.A.	Perú	Dólar	2.747.064	0,51%	0,51%	132.003.816	174.521.754	8.857.512	13.202.015	-	-	-	45.173	67.330	673.220	890.062	-	-	-	673.220	890.062		
Extranjera	Compañía Peruana de Electricidad S.A.	Perú	Dólar	68.542.300	50,90%	50,90%	32.999.474	43.634.108	2.205.560	3.290.720	-	-	-	1.122.630	1.674.977	16.796.732	22.209.761	-	-	-	16.796.732	22.209.761		
96.529.420-1	Synopsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	Chile	-	-	0,01%	0,01%	9.033.024	8.845.973	4.724.989	4.438.772	-	-	-	472	443	903	885	-	-	-	903	885		
Extranjera	Edesur S.A.	Argentina	Dólar	143.996.758	16,02%	16,02%	575.959.954	737.116.149	(2.710.386)	8.287.192	-	-	-	(4.342.952)	1.328.009	92.296.626	118.121.638	-	-	-	92.296.626	118.121.638		
Extranjera	Chilectra Internacional	I. Grand Cayman	Pesos	111.122.705	100,00%	100,00%	80.536.500	104.287.980	(6.438.429)	5.531.267	-	-	-	(6.438.429)	5.531.267	80.536.500	104.287.980	-	-	-	80.536.500	104.287.980		
96.800.460-3	Luz Andes Ltda.	Chile	-	-	99,90%	99,90%	1.162.615	1.063.629	98.986	414.975	-	-	-	98.887	414.560	1.161.452	1.062.564	-	-	-	1.161.452	1.062.564		
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	Chile	-	-	99,99%	99,99%	580.163	565.836	677.403	656.188	-	-	-	677.402	656.187	580.162	565.835	-	-	-	580.162	565.835		
Extranjera	Luz de Río	Brasil	Pesos	568	56,76%	56,76%	(25.176.166)	3.666.178	(26.197.644)	22.557.357	-	-	-	-	12.802.610	-	2.080.769	-	-	-	-	2.080.769		
Extranjera	Investluz	Brasil	Dólar	10.457.979.185	10,41%	10,41%	286.769.700	361.127.824	(8.682.013)	(200.235.743)	-	-	-	(903.789)	(20.844.334)	29.852.428	37.593.032	-	-	-	29.852.428	37.593.032		
Extranjera	Luz de Bogotá S.A.	Colombia	Dólar	6.495.054.383.108	19,29%	19,29%	487.492.327	606.535.104	4.206.442	(4.557.123)	-	-	-	811.242	(878.834)	94.016.376	116.974.626	-	-	-	94.016.376	116.974.626		
Extranjera	Codensa S.A.	Colombia	Dólar	1	0,000001%	0,000001%	827.256.794	1.019.559.638	18.020.379	(6.722.511)	-	-	-	-	-	4	5	-	-	-	4	5		
Extranjera	Enersis Energía de Colombia S.A.	Colombia	Dólar	-	-	0,0000067%	-	218.464	-	(106.692)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Extranjera	Comp. de Eletricidade do Rio de Janeiro	Brasil	Dólar	1.005.581.362.873	34,73%	26,74%	446.403.953	585.356.719	(98.773.475)	(9.102.554)	-	-	-	(34.302.392)	(2.434.207)	155.028.698	156.536.229	-	-	-	155.028.698	156.536.229		
Totales																M\$	546.960.783	657.611.683	-	-	546.960.783	657.611.683		

b. Las utilidades y pérdidas reconocidas por Chilectra S.A. correspondientes a su participación en los resultados de las sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2003, ascienden a M\$2.755.806 (M\$23.567.401 en 2002) y M\$49.562.389 (M\$24.175.133 en 2002), se presentan en el estado de resultados bajo el rubro "Utilidad inversión en empresas relacionadas" y "Pérdida inversión en empresas relacionadas", respectivamente.

Los dividendos percibidos por la Sociedad durante el ejercicio ascienden a M\$11.872.699 (M\$5.551.233 en 2002).

c. De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a partir de 1998 la Sociedad ha registrado en forma de calce la diferencia de cambio producida en los pasivos contraídos en la misma moneda de control de la inversión, los que de esta manera, quedan asociados como instrumentos de cobertura del riesgo de exposición cambiaria de la misma. Los montos al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Empresa	País de origen	Monto de la inversión	Moneda de control	Monto del Pasivo
		M\$		M\$
Edesur S.A.	Argentina	196.088.321	US\$	143.262.410
Companhía de Eletricidade do Rio de Janeiro	Brasil	183.770.292	US\$	99.431.529
Investluz	Brasil	29.852.428	US\$	14.941.797
Codensa S.A.	Colombia	96.118.471	US\$	61.016.995
Totales		505.829.512		318.652.731

El monto de la inversión considera el saldo del menor valor y el de la inversión ya sea directa o indirecta.

d. El 19,80% de las acciones de Distrilec Inversora S.A., fueron adquiridas por la Agencia de Chilectra S.A. sin derecho a percibir dividendos hasta el 29 de diciembre del año 2002, dado que se encontraban entregadas en usufructo a Enersis de Argentina S.A..

e. En Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas, de fecha 28 de enero de 2002, se han disuelto las siguientes sociedades: Empresa Eléctrica de Panamá S.A., Sociedad Panameña de Electricidad S.A. y Estelmar Holding S.A.. Los activos y pasivos de estas sociedades han quedado repartidos proporcionalmente a la participación societaria de cada uno de los socios.

Mediante las disoluciones señaladas le fueron adjudicadas a la Sociedad el 22,84% de las acciones de la Companhía de Eletricidade do Rio de Janeiro y su respectivo menor valor, el 10,41% de las acciones de Investluz y su respectivo menor valor y el 56,76% de las participaciones sociales de Luz de Río.

f. Con fecha 11 de julio de 2002, las sociedades Luz de Río y Endesa Internacional Energía Ltda., poseedoras de los Bonos convertibles emitidos por la Companhía de Eletricidade do Rio de Janeiro, hicieron uso de la opción de capitalizar su inversión. Para tal efecto, se realizó una emisión de 420.705.127.532 acciones sin valor nominal. La no concurrencia en dicha colocación significó una disminución en nuestra participación sobre el patrimonio de CERJ en un 6,6%.

g. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 30 de diciembre de 2002, se resolvió la disolución y liquidación de la Sociedad Chilectra de Argentina S.A., constituida en la República de Argentina, liquidación que se efectuó con fecha 31 de marzo de 2003.

h. En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj), de fecha 10 de diciembre de 2002, se aprobó efectuar un aumento de capital social de la compañía de 770.833.333.333 acciones ordinarias equivalente a R\$370.000.000 (trescientos setenta millones de reales). Anterior a esto en sesión de directorio Ordinaria de fecha 28 de noviembre de 2002 de Chilectra S.A., se tomó conocimiento de la decisión de citar a asamblea extraordinaria en Cerj para tratar el aumento de capital señalado precedentemente y se acordó concurrir al aumento de capital de acuerdo al siguiente procedimiento: Enersis S.A. directamente o a través de sus filiales que determine, suscribirá el monto total del aumento de capital, transfiriendo posteriormente a Chilectra S.A. acciones emitidas por Cerj con el objeto que las participaciones relativas entre Chilectra S.A. y Enersis S.A. sobre el capital de Cerj, se mantengan en la misma proporción que tenían antes del aumento de capital. Con fecha 6 de enero de 2003 Chilectra S.A. y su filial Luz de Río, ceden derechos de suscripción de acciones a Enersis S.A..

Con fecha 10 de abril de 2003 Chilectra S.A. procedió a comprar 44.724.947.511 acciones de Cerj a Luz de Río en US\$6.677.442, suscritas por ésta con fecha 10 de enero de 2003, equivalente al 1,54% del patrimonio de Cerj.

Con fecha 5 de mayo de 2003 Chilectra S.A. procedió a comprar 392.660.478.826 acciones de Cerj a Enersis S.A. en US\$56.855.816, equivalente al 13,56% lo que implicó que las participaciones de Chilectra S.A. y Enersis S.A. quedaran proporcionalmente iguales a la situación previa a la capitalización.

i. En Junta General de Accionistas de Inversiones Distrilima S.A. de fecha 12 de agosto de 2003, se acordó reducir el capital social en un plazo no mayor a 24 meses contados a partir de la fecha de la Junta, hasta un

monto máximo de S/.120.000.000 (ciento veinte millones de nuevos soles). En dicha Junta se facultó al directorio establecer los montos parciales a reducir en cada oportunidad, dentro de los límites y plazo aprobado por la Junta.

Con fecha 3 de octubre de 2003, el Directorio acordó por unanimidad reducir el capital social en S/.60.000.000 (sesenta millones de nuevos soles), la reducción de capital acordada se efectuó mediante la devolución de aportes a sus accionistas el 22 de diciembre de 2003, correspondiéndole a Chilectra S.A. el monto de US\$87.926. La disminución de capital no significó una disminución en nuestra participación sobre el patrimonio de Inversiones Distrilima S.A..

j. En Junta General de Accionistas de Compañía Peruana de Electricidad S.A. de fecha 12 de agosto de 2003, se acordó reducir el capital social en un plazo no mayor a 24 meses contados a partir de la fecha de la Junta, hasta un monto máximo de S/.60.000.000 (sesenta millones de nuevos soles). En dicha Junta se facultó a la Gerencia General de la sociedad establecer los montos parciales a reducir en cada oportunidad, dentro de los límites y plazo aprobado por la Junta.

De acuerdo a la delegación efectuada, el Gerente de la sociedad resolvió reducir el capital social en S/.15.000.000 (quince millones de nuevos soles), la reducción de capital acordada se efectuó mediante la devolución de aportes a sus accionistas el 22 de diciembre de 2003, correspondiéndole a Chilectra S.A. el monto de US\$2.193.839,44. La disminución de capital no significó una disminución en nuestra participación sobre el patrimonio de Compañía Peruana de Electricidad S.A..

k. En Sesión N°16/2003 Ordinaria celebrada el 28 de octubre de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. acordó la disolución y liquidación de la sociedad Luz de Bogotá S.A.. Situación que a la fecha no se ha materializado.

11. menor y mayor valor de inversiones empresas relacionadas

a. De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad ha reconocido el menor valor resultante en la adquisición de acciones de las siguientes sociedades:

R.U.T.	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo Menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo Menor valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Distrilec Inversora S.A.	-	-	5.619.965	-
Extranjera	Edesur S.A.	-	-	4.175.831	-
96.783.910-8	Empresa Eléctrica de Colina Ltda.	187.038	2.384.754	187.040	2.571.792
Extranjera	Empresa Eléctrica de Panamá S.A.	-	-	4.245.476	-
Extranjera	Luz de Bogotá S.A.	151.957	2.102.090	185.737	2.755.103
Extranjera	Companhía de Eletricidade do Rio de Janeiro	-	-	61.441.954	-
Extranjera	Investluz	-	-	473.291	-
Totales		338.995	4.486.844	76.329.294	5.326.895

b. De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad ha reconocido el mayor valor resultante en la adquisición de acciones de Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro y de acuerdo a la misma normativa se ha procedido

a amortizar la totalidad del mayor valor, producto que las pérdidas reconocidas por dicha inversión cubren la totalidad de la amortización.

R.U.T.	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo Mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo Mayor valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Compañía de Eletricidade do Río de Janeiro	27.623.497	-	1.398.130	-
Totales		27.623.497	-	1.398.130	-

12. obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

R.U.T.	Banco o institución financiera	Tipos de moneda e índice de reajuste							
		US\$		UF		\$ no reajustables		Totales	
		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Corto plazo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.036.000-K	Banco Santiago	-	-	-	-	1	12.729.081	1	12.729.081
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	6	7.145.575	6	7.145.575
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	-	-	175	2.932.906	175	2.932.906
97.039.000-6	Banco Santander	-	-	-	-	-	117	-	117
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	-	-	-	-	3	7.768.723	3	7.768.723
	Totales	-	-	-	-	185	30.576.402	185	30.576.402
	Monto de capital adeudado	-	-	-	-	185	-	185	-
	Tasa de interés promedio anual	-	-	-	-	-	-	-	-
	Largo plazo - porción corto plazo								
97.030.000-7	BancoEstado	-	-	13.464.874	129.195	-	-	13.464.874	129.195
	Totales	-	-	13.464.874	129.195	-	-	13.464.874	129.195
	Monto de capital adeudado	-	-	13.402.515	-	-	-	13.402.515	-
	Tasa de interés promedio anual	-	-	2,68%	-	-	-	2,68%	-
				2003	2002				
	Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera:			0,00%	0,00%				
	Porcentaje de obligaciones en moneda nacional:			100,00%	100,00%				
	Total			100,00%	100,00%				

13. obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

R.U.T.	Banco o institución financiera	Moneda e índice de reajustabilidad	Años de vencimiento						2003		2002
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo	Tasa de interés anual promedio	Total	
			Monto	Plazo							
97.030.000-7	BancoEstado	U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-	13.395.830
Totales		M\$	-	-	-	-	-	-	-	-	13.395.830
			2003		2002						
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera:			0,00%		0,00%						
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional:			0,00%		100,00%						
Total			0,00%		100,00%						

14. obligaciones con el público (bonos)

Con fecha 13 de octubre de 2003, Chilectra S.A. inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros dos Líneas de Bonos, correspondientes a los N°s. 347 y 348, por un monto máximo de Línea de UF 4.200.000 y UF 4.000.000 respectivamente. La fecha de vencimiento del plazo de colocación es de 10 años a contar del 22 de agosto de 2003. A la fecha no se han realizado colocaciones de dichos bonos.

124

15. cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Proveedores	7.765.961	5.163.270
Compra de energía	12.984.443	11.495.873
Pagos provisionales mensuales	637.240	953.290
Totales	21.387.644	17.612.433

16. provisiones y castigos

Corto plazo

El rubro provisiones del pasivo circulante, está formado por los siguientes conceptos:

	2003	2002
	M\$	M\$
Gratificación y otros beneficios a trabajadores	3.585.942	2.534.891
Provisión por patrimonio negativo de inversión	14.288.935	-
Provisión por beneficios post-jubilatorios	970.660	980.367
Otras provisiones	764.648	818.488
Total provisiones a corto plazo	19.610.185	4.333.746

Largo plazo

En este rubro se incluye la provisión de indemnización por años de servicio al personal y beneficios post-jubilatorios, la cual es calculada de acuerdo con lo expuesto en nota 2o y 2p, respectivamente. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicios		
Saldo inicial	2.862.866	2.644.857
Aumento de la provisión	951.068	411.108
Pagos del periodo	(79.088)	(164.471)
Sub total	3.734.846	2.891.494
Beneficios post-jubilatorios		
Beneficios post-jubilatorios	7.152.242	7.000.666
Sub total	7.152.242	7.000.666
Total provisiones a largo plazo	10.887.088	9.892.160

17. cambios en el patrimonio

a. Durante los ejercicios 2003 y 2002, las cuentas del patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

	Capital pagado	Sobreprecio venta acciones propias	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Dividendos provisorios	(Pérdida) Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31.12.01 (Históricos)	273.902.671	544.364	32.598.353	137.543.147	(31.859.986)	71.053.639	483.782.188
Distribución utilidades	-	-	-	39.193.653	31.859.986	(71.053.639)	-
Revalorización capital propio	8.217.080	16.331	977.951	4.814.330	(886.232)	-	13.139.460
Reserva por cobertura de inversiones	-	-	11.428.962	-	-	-	11.428.962
Dividendo definitivo	-	-	-	(16.819.786)	-	-	(16.819.786)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(31.001.664)	(31.001.664)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(38.837.418)	-	(38.837.418)
Saldos al 31.12.02	282.119.751	560.695	45.005.266	164.731.344	(39.723.650)	(31.001.664)	421.691.742
Saldos actualizados al 31.12.03	284.940.949	566.302	45.455.319	166.378.657	(40.120.887)	(31.311.681)	425.908.659
Saldos al 31.12.02 (Históricos)	282.119.751	560.695	45.005.266	164.731.344	(39.723.650)	(31.001.664)	421.691.742
Distribución utilidades	-	-	-	(70.725.314)	39.723.650	31.001.664	-
Revalorización capital propio	2.821.198	5.607	450.053	940.060	-	-	4.216.918
Reserva por cobertura de inversiones	-	-	(50.882.720)	-	-	-	(50.882.720)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	51.469.555	51.469.555
Saldos al 31.12.03	284.940.949	566.302	(5.427.401)	94.946.090	-	51.469.555	426.495.495

b. Distribución de dividendos

No existen restricciones para el pago de dividendos. Durante los trimestres finalizados en los meses de marzo, junio y septiembre, la sociedad no ha repartido dividendos provisorios con cargo al resultado del ejercicio 2003. En el ejercicio 2002 la Sociedad ha distribuido los siguientes dividendos:

Dividendo Número	Fecha de pago	Valor histórico (\$)	Tipo de dividendos
66	Feb/02	14,00000	provisorio 2001
67	Abr/02	45,95000	definitivo 2001
68	May/02	39,60000	provisorio 2002
69	Ago/02	45,90000	provisorio 2002
70	Nov/02	20,60000	provisorio 2002

El Directorio acordó dejar sin efecto el dividendo provisorio a pagar en febrero de 2003.

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 26 de marzo de 2003, se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, la cantidad de \$38.837.417.504, e imputar a dicho monto la suma de los dividendos repartidos a los señores accionistas durante el año 2002, los cuales totalizan la cantidad citada.

c. Número de acciones

Al 31 de diciembre de 2003 las acciones suscritas y pagadas son las siguientes:

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	366.045.401	366.045.401	366.045.401

d. Monto de capital

Al 31 de diciembre de 2003 el capital suscrito y pagado es el siguiente:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Unica	284.940.949	284.940.949

e. Otras reservas

La composición del rubro "Otras reservas" es la siguiente:

	Monto
	M\$
Reserva por retasación técnica del activo fijo	25.125.084
Reserva variación patrimonial	(10.719.807)
Reserva por cobertura de inversiones	(19.746.066)
Otros	(86.612)
Total Otras reservas	(5.427.401)

El movimiento en la cuenta "Reserva por cobertura de inversiones" que presenta la Sociedad al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Saldo inicial	Reserva por activos	Reserva por pasivos	Saldo al 31/12/03
	M\$	M\$	M\$	M\$
Reserva por cobertura de inversiones	31.136.654	(120.984.365)	70.101.645	(19.746.066)
Total	31.136.654	(120.984.365)	70.101.645	(19.746.066)

El saldo final de la Reserva está compuesto por:

Empresa	Monto
	M\$
Distrilec Inversora S.A.	(2.312.781)
Inversiones Distrilima S.A.	869.752
Cía. Peruana de Electricidad S.A.	1.813.783
Edesur S.A.	(980.183)
Companhía de Eletricidade do Río de Janeiro	(16.943.063)
Luz de Bogotá S.A.	(7.490.544)
Investluz	5.296.964
Codensa S.A.	7
Synapsis Soluciones y Servicios IT Ltda.	(1)
Total	(19.746.066)

18. otros ingresos y egresos fuera de la explotación

126

a. El detalle de los otros ingresos fuera de la explotación, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Intereses facturados a clientes	2.144.977	2.315.859
Servicios a empresas extranjeras y terceros	1.807.209	1.660.346
Serv. de proyectos, mantenimiento y construcción	15.682.054	14.230.496
Ajuste V.P.P. inversiones	-	5.827.932
Cancelación fuera de plazo, cobranzas y servicios	5.049.102	3.194.522
Otros	5.191.335	11.502.090
Totales	29.874.677	38.731.245

b. El detalle de los otros egresos fuera de la explotación, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Costo serv. de proyectos, mantenimiento y construcción	5.432.185	4.596.207
Ajuste V.P.P. inversiones	1.279.771	724
Provisión patrimonio negativo de inversión	14.868.685	-
Pérdida por no concurrencia aumento capital de Cerj	-	22.023.128
Otros	4.311.081	3.062.929
Totales	25.891.722	29.682.988

19. corrección monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en nota 2d, originó los efectos que se resumen a continuación:

<u>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</u>	<u>Indice de reajustabilidad</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Existencias	IPC	7.743	75.010
Activo fijo	IPC	2.977.560	8.749.220
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	6.364.293	18.284.223
Mayor y Menor valor inversión en empresas relacionadas	IPC	57.834	2.165.150
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	IPC	582.152	1.991.838
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	(46.378)	1.334.360
Otros activos no monetarios	IPC	60.525	831.890
Otros activos no monetarios	UF	69.737	194.548
Cuentas de gastos y costos	IPC	(11.733)	6.971.185
Total abonos	M\$	10.061.733	40.597.424

<u>PASIVOS - PATRIMONIO (CARGOS) /ABONOS</u>	<u>Indice de reajustabilidad</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Patrimonio	IPC	(4.216.918)	(13.270.855)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	IPC	(5.318.436)	(18.286.006)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF	(139.316)	(43.182)
Pasivos no monetarios	IPC	(386.642)	591.456
Pasivos no monetarios	UF	(759)	(619.235)
Cuentas de ingreso	IPC	148.767	(8.897.694)
Total (cargos)	M\$	(9.913.304)	(40.525.516)
Utilidad por corrección monetaria	M\$	148.429	71.908

20. diferencias de cambio

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria por diferencias de cambio originó los siguientes efectos que se detallan a continuación:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2003	2002
Activos circulantes			
Disponibles	Dólar	(35.067)	(88.614)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólar	(3.262.156)	310.016
Otras cuentas de activo	Dólar	(20.524)	(25.172)
Activos largo plazo			
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólar	(9.795.934)	3.441.328
Otras cuentas de activo	Dólar	-	(582.883)
Total (Cargos) Abonos	M\$	(13.113.681)	3.054.675
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2003	2002
Pasivos circulantes			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólar	2.776.564	(4.550.907)
Otros pasivos	Dólar	1.386.151	(7.431)
Pasivos largo plazo			
Cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólar	21.589.178	(3.153.179)
Otros pasivos	Dólar	-	(312)
Total Abonos (Cargos)	M\$	25.751.893	(7.711.829)
Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio	M\$	12.638.212	(4.657.154)

128

21. contingencias y restricciones

a. Juicios Pendientes

Al 31 de diciembre de 2003, existen demandas en contra de la compañía por indemnización de perjuicios, cuyos efectos la gerencia estima que no son significativos, basado en los informes de sus asesores legales y el hecho que la compañía ha contratado seguros que cubren este tipo de eventos, realizándose las provisiones por los deducibles correspondientes.

b. Restricciones

La Sociedad no se encuentra expuesta a ninguna restricción a la gestión o a indicadores financieros durante los ejercicios 2003 y 2002.

c. La Sociedad tiene contratos de compra de energía a largo plazo con Endesa, AES Gener S.A., Colbún S.A., Carbomet Energía S.A., Empresa Eléctrica Puyehue S.A., Sociedad del Canal de Maipo e Iberoamerica de Energía IBENER S.A., cuya vigencia se extiende al año 2003 y posteriores, con el objeto de asegurar el suministro y su correspondiente costo.

22. cauciones obtenidas de terceros

La compañía presenta dentro de los pasivos circulantes, garantías recibidas en efectivo por el concepto de uso de empalmes temporales por parte de los clientes de la empresa.

	2003	2002
	M\$	M\$
Garantías por empalmes provisorios	48.129	45.378

23. moneda nacional y extranjera

Al cierre de cada ejercicio los saldos contables de activos y pasivos en moneda nacional y extranjera son los siguientes:

ACTIVOS			
Rubro	Moneda de origen	Monto 2003	Monto 2002
		M\$	M\$
Total activos circulantes		136.065.918	86.787.079
Disponible	Dólares	8.431	69.753
	\$ no reajustables	3.207.556	4.209.609
Depósitos a plazo	Dólares	1.359.841	-
Deudores por venta (neto)	\$ no reajustables	60.469.095	49.965.709
Documentos por cobrar (neto)	\$ no reajustables	17.675	538.474
Deudores varios (neto)	Dólares	16.251	-
	\$ no reajustables	2.338.336	2.988.585
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Dólares	17.091.122	14.148.987
	\$ reajustables	177.027	245.114
	\$ no reajustables	1.426.686	6.631.118
Existencias (neto)	\$ no reajustables	1.156.282	1.632.930
Impuestos por recuperar	\$ no reajustables	8.263.175	3.400.456
Gastos pagados por anticipado	\$ no reajustables	114.736	99.979
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	3.909.873	1.793.052
Otros activos circulantes	\$ no reajustables	36.509.832	1.063.313
Total activos fijos		327.984.961	302.596.431
Terrenos	\$ no reajustables	13.134.320	13.134.320
Construcciones y obras de infraestructura	\$ no reajustables	519.030.151	485.939.655
Maquinarias y equipos	\$ no reajustables	16.245.335	15.762.447
Otros activos fijos	\$ no reajustables	73.214.150	70.581.811
Mayor valor por retasación técnica de activo fijo	\$ no reajustables	18.098.034	18.273.167
Menos: depreciación acumulada	\$ no reajustables	(311.737.029)	(301.094.969)
Total otros activos		607.494.955	741.283.070
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	464.681.766	549.610.521
	\$ no reajustables	82.279.017	108.001.162
Menor valor de inversiones	Dólares	2.102.090	2.755.103
	\$ no reajustables	2.384.754	2.571.792
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Dólares	46.861.830	54.392.258
	\$ reajustables	-	13.395.830
Intangibles	\$ no reajustables	10.130.626	9.926.099
Menos: amortización acumulada	\$ no reajustables	(4.114.727)	(3.727.252)
Otros	\$ no reajustables	3.169.599	4.357.557
TOTAL ACTIVOS		1.071.545.834	1.130.666.580

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda o índice de reajuste	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Oblig. con bancos e instituc. financieras corto plazo	\$ no reajustables	185	-	30.576.402	3,36	-	-	-	-
Oblig. con bancos e instituc. financieras l. Plazo p/corto plazo	\$ reajustables	62.359	-	129.195	-	13.402.515	2,68	-	-
Dividendos por pagar	\$ no reajustables	-	-	-	-	716.480	-	982.146	-
Cuentas por pagar	Dólares	14.334	-	6.627	-	-	-	-	-
	\$ no reajustables	21.373.310	-	17.605.806	-	-	-	-	-
Acreedores varios	Dólares	7.654.456	-	6.237.559	-	-	-	-	-
	\$ no reajustables	3.500.490	-	2.017.267	-	-	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	13.085.917	-	14.220.548	-	-	-	143.046.494	7,56
	\$ no reajustables	87.563.462	-	27.383.932	-	-	-	-	-
Provisiones	Dólares	-	-	14.153	-	67.877	-	86.330	-
	\$ reajustables	-	-	14.295	-	82.808	-	8.456	-
	\$ no reajustables	-	-	1.267	-	19.459.500	-	4.209.245	-
Retenciones	\$ no reajustables	3.049.839	-	3.643.510	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ no reajustables	415.142	-	226.808	-	1.620.783	-	1.200.143	-
Otros pasivos circulantes	\$ no reajustables	-	-	-	-	2.451.398	-	3.116.344	-
Total pasivos circulantes		136.719.494		102.077.369		37.801.361		152.649.158	

Pasivos Largo Plazo Año 2003

Rubro	Moneda o índice de reajuste	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Acreedores varios	\$ no reajustables	139.275	-	-	-	-	-	17.574	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	431.403.413	7,04	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	1.941.320	-	1.941.320	-	3.269.602	-	3.734.846	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables	1.768.219	-	1.629.166	-	2.637.694	-	14.640.087	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables	3.662.825	-	1.332.588	-	1.333.530	-	1.078.025	-
Total pasivos largo plazo		438.915.052		4.903.074		7.240.826		19.470.532	

Pasivos Largo Plazo Año 2002

Rubro	Moneda o índice de reajuste	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
		M\$		M\$		M\$		M\$	
Oblig. con bancos e instituc. financieras	\$ reajustables	13.395.830	2,80	-	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	18.146	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	-	-	395.312.267	6,88	-	-	-	-
	\$ no reajustables	408.026	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ no reajustables	1.960.733	-	1.960.733	-	3.921.466	-	2.049.228	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ no reajustables	1.677.103	-	1.763.974	-	3.469.117	-	11.753.631	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ no reajustables	5.949.548	-	1.993.077	-	1.895.922	-	2.502.593	-
Total pasivos largo plazo		23.391.240		401.030.051		9.286.505		16.323.598	

24. sanciones

Durante el ejercicio 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (S.E.C.) y la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), no han aplicado sanciones significativas a la Compañía.

25. hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos con posterioridad al cierre de estos estados financieros, que pudieran afectarlos significativamente en su presentación.



EDGARDO URIBE VALENZUELA
Contador General

26. medio ambiente

Durante el ejercicio la Sociedad ha efectuado desembolsos por un valor de M\$1.561.001, los cuales corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

Inversiones:

- Auditoría Línea 220 KV El Salto
- Declaración Impacto Ambiental La Cisterna
- Declaración Impacto Ambiental Santa Elena
- Declaración Impacto Ambiental San Bernardo
- Declaración Impacto Ambiental Chena Maipú
- Construcción de fosos para contención de aceite
- Construcción de Reforestación TAP Chacabuco
- Poliductos

Gastos:

- Unidad Mantenimiento Redes Alta Tensión
- Centro de Mantenimiento Sur
- Centro de Mantenimiento Norte
- Centro de Mantenimiento Oriente



RAFAEL LÓPEZ RUEDA
Gerente General

análisis razonando de los estados financieros individuales

a) Análisis del Balance General

La variación global de los activos durante el período se detalla a continuación:

Activos		Dic-2003	Dic-2002	Var 03/02	% Var 03/02
Activos Circulantes	MM\$	136.066	86.787	49.279	57 %
Activo Fijo Neto	MM\$	327.985	302.597	25.388	8 %
Otros Activos	MM\$	607.495	741.283	(133.788)	(18 %)
Total Activos	MM\$	1.071.546	1.130.667	(59.121)	(5 %)

Los activos totales de la Compañía a diciembre de 2003 respecto a diciembre de 2002 experimentaron una disminución de \$ 59.121 millones, lo que representó una variación negativa de un 5%. Las principales variaciones están dadas por:

- Una disminución de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 110.651 millones.
- Una disminución de los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 23.257 millones.
- Una disminución del menor valor de inversiones por \$ 840 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Un incremento neto de los otros activos circulantes y largo plazo por \$ 34.259 millones.
- Un aumento del activo fijo neto por \$ 25.389 millones.
- Un aumento en los deudores por venta por \$ 10.503 millones.
- Un incremento de los impuestos por recuperar de \$ 4.863 millones.

La disminución de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 110.651 millones, se explica principalmente por la variación del dólar que afectó en forma negativa los patrimonios de las inversiones en Argentina de \$ 49.482 millones, en Brasil de \$ 46.222 millones, en Colombia de \$ 20.575 millones y en Perú de \$ 3.996 millones, además de un reconocimiento negativo de los resultados de las inversiones de Brasil por \$ 35.206 millones y en Argentina por \$ 14.356 millones. La descapitalización de inversiones afectó negativamente a Compañía Peruana de Electricidad S.A.C. por \$1.304 millones e Inversiones Distrilima S.A. por

\$ 52 millones. Lo anterior, se encuentra parcialmente compensado por un aumento de la participación en Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj) de \$ 44.676 millones que origino reconocer un mayor valor de \$ 27.624 millones y por un reconocimiento positivo de los resultados de las inversiones en Perú de \$ 1.167 millones y en Colombia de \$ 811 millones.

La disminución de los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto y largo plazo por \$ 23.257 millones, se explica principalmente por menores créditos a la empresa matriz Enersis S.A. por \$ 14.926 millones y por el efecto negativo de la variación del tipo de cambio en el crédito a Luz de Río por \$ 7.685 millones.

La disminución en el menor valor de inversiones por \$ 840 millones, se debe principalmente a la amortización del periodo de \$ 339 millones y el efecto de la variación del dólar de \$ 501 millones.

El aumento neto en los otros activos circulantes y de largo plazo de \$ 34.259 millones, se debe principalmente a un incremento de las operaciones de compra con compromiso de retroventa por \$ 35.484 millones. Lo anterior, se encuentra parcialmente compensado por la amortización de cargos diferidos y beneficios post jubilatorios por \$ 1.302 millones.

El aumento en el activo fijo neto de \$ 25.389 millones, se debe principalmente a la construcción de obras de infraestructura para futuras subestaciones y a nuevas inversiones en líneas de distribución y subtransmisión.

Un aumento de los deudores por venta (neto) por \$ 10.503 millones, se explica principalmente por el aumento de los deudores por venta de energía.

Asimismo, la variación global de los pasivos durante el período se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos		Dic-2003	Dic-2002	Var 03/02	% Var 03/02
Pasivos Circulantes	MM\$	174.521	254.727	(80.206)	(31 %)
Pasivos Largo Plazo	MM\$	470.530	450.031	20.499	5 %
Patrimonio	MM\$	426.495	425.909	586	0 %
Total Pasivos	MM\$	1.071.546	1.130.667	(59.121)	(5 %)

Los pasivos exigibles de la Compañía experimentaron una disminución de \$ 59.707 millones con respecto a diciembre de 2002 lo que representó una variación negativa de 8,5%. Esto se explica principalmente por:

- Menores documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo neto por \$ 48.318 millones.
- Menores obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$ 30.636 millones.
- Una disminución en los otros pasivos de corto y largo plazo por \$ 5.599 millones.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Mayores provisiones de corto y largo plazo por \$ 16.271 millones.
- Un aumento en las cuentas por pagar de corto plazo por \$ 3.775 millones.
- Un aumento en acreedores varios de corto y largo plazo por \$ 3.039 millones.

La disminución neta de los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas de corto y largo plazo de \$ 48.318 millones, se explica por menores créditos de la empresa matriz Enersis S.A. por \$ 32.379 millones y por menores créditos de Chilectra Internacional por \$ 11.966 millones.

Menores obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$ 30.636 millones, se explica principalmente por amortización en las líneas de sobregiros por \$ 30.576 millones.

La disminución de otros pasivos de corto y largo plazo por \$ 5.599 millones, se debe principalmente a menores obligaciones por aportes financieros reembolsables por \$ 3.462 millones y por la mayor amortización de ingresos anticipados por \$ 2.098 millones.

Mayores provisiones de corto y largo plazo por \$ 16.271 millones, se explican principalmente por la provisión en el patrimonio negativo inversión en Luz de Río por \$ 14.289 millones.

Respecto al patrimonio, éste aumentó en relación al ejercicio anterior en \$ 586 millones. Este aumento se explica fundamentalmente por mayor utilidad del ejercicio por \$ 82.782 millones. Lo anterior, compensado por menores reservas de \$ 50.884 millones y menores utilidades retenidas por \$ 31.312 millones.

La evolución de los indicadores financieros más representativos a diciembre de 2003 se muestra a continuación:

Indicador	Unidad	Dic-2003	Dic-2002	% Var 03/02
Liquidez Corriente	Veces	0,78	0,34	129 %
Razón Acida	Veces	0,77	0,33	133 %
Endeudamiento	Veces	1,51	1,65	(8 %)
Deuda Corto Plazo	%	27,06	36,14	-
Deuda Largo Plazo	%	72,94	63,86	-
Cobertura Gastos Financieros	Veces	2,43	0,56	334 %
Rentabilidad del Patrimonio	%	12,08	(6,74)	-
Rentabilidad del Activo	%	4,67	(2,61)	-
Rentabilidad del Activo Operacional (*)	%	22,51	24,66	-
Retorno de los Dividendos	%	-	9,77	-
Capital de Trabajo	MM\$	(38.455)	(167.939)	77 %

(*) Activos operacionales: deudores por venta, documentos por cobrar, documentos y cuentas por cobrar del giro a empresas relacionadas de corto y largo plazo, existencias, impuestos por recuperar, activo fijo neto e intangibles netos.

b) Análisis del Resultado

El desglose de los resultados del período se resume en el siguiente cuadro:

Estado de Resultados		Dic-2003	Dic-2002	Var 03 - 02	% Var 03/02
Ingresos de explotación	MM\$	425.388	400.424	24.964	6 %
Costos de explotación	MM\$	(304.000)	(281.135)	(22.865)	8 %
Margen de explotación	MM\$	121.388	119.289	2.099	2 %
Gastos de adm. y ventas	MM\$	(34.193)	(31.948)	(2.245)	7 %
Costos variables (*)	%	80,00%	80,00%	-	-
Costos fijos (*)	%	20,00%	20,00%	-	-
Resultado operacional	MM\$	87.195	87.341	(146)	(0 %)
Gastos Financieros	MM\$	(36.130)	(51.081)	14.951	(29%)
Resultado no operacional	MM\$	(63.081)	(111.130)	48.049	(43 %)
R.A.I.I.D.A.I.E. (**)	MM\$	100.920	41.790	59.130	141 %
Impuesto a la renta	MM\$	(268)	(8.921)	8.653	(97 %)
Amort. Mayor Valor Inversiones	MM\$	27.624	1.398	26.226	1.876%
Utilidad del ejercicio	MM\$	51.470	(31.312)	82.782	264%
Utilidad por acción	\$	140,61	(85,54)	226,15	264 %

(*) % con relación al total de los costos operacionales.

(**) Resultado del ejercicio antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

La utilidad del ejercicio a diciembre de 2003 alcanzó los \$ 51.470 millones, lo que representó un aumento de 264% con respecto a diciembre de 2002. Esta variación se explica por un aumento en el resultado no operacional de \$ 48.049 millones, una mayor amortización extraordinaria en el mayor valor de inversiones por \$ 26.226 millones y una disminución en el impuesto a la renta por \$ 8.653 millones. Lo anterior, compensado por una disminución en el resultado operacional de \$ 146 millones.

El resultado operacional disminuyó en \$ 146 millones con respecto a igual período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por:

- Mayores costos de explotación de \$ 22.865 millones, producto de un aumento en la cantidad de energía y potencia comprada.
- Mayores gastos de administración y ventas por \$ 2.245 millones, debido principalmente a mayores gastos de operación y mantenimiento.

Lo anterior fue compensado parcialmente por:

- Mayores ingresos de explotación por \$ 24.964 millones, producto principalmente de un crecimiento en las ventas físicas de energía de un 5,7%.

El resultado no operacional aumentó en \$ 48.049 millones con respecto a igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a los siguientes factores:

- Una disminución en la amortización del menor valor de inversiones por \$ 75.990 millones, el que se originó principalmente por \$ 71.711 millones correspondientes a la amortización extraordinaria de los menores valores reconocidos durante el año 2002 sobre las inversiones en Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj), Investluz, Edesur S.A., Distrilec S.A. y por la amortización extraordinaria de \$ 4.245 millones producto de la liquidación de Empresa Eléctrica de Panamá S.A..
- Una utilidad por corrección monetaria y diferencias de cambio por \$ 17.372 millones, atribuibles básicamente a un efecto positivo producto de la variación del tipo de cambio e IPC y su impacto en la estructura de activos,

pasivos y patrimonio que mantiene la compañía, en conjunto con la aplicación del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre la valorización de inversiones permanentes en el extranjero.

- Una disminución neta de los gastos financieros por \$ 5.951 millones, los que se originaron principalmente por una disminución de intereses pagados a empresas relacionadas.

Lo anterior se encuentra compensado por:

- Un menor reconocimiento de utilidades netas provenientes de las inversiones en empresas relacionadas por \$ 46.199 millones. Esto se explica principalmente por un menor reconocimiento en los resultados de las inversiones en Chilectra Internacional, Distrilec Inversora S.A., Edesur S.A., Companhia de Eletricidade do Rio de Janeiro (Cerj), Luz de Río y Compañía Peruana de Electricidad S.A.C. por \$ 67.531 millones. Lo anterior, se encuentra compensado parcialmente por un mayor reconocimiento de utilidades provenientes de Investluz y Luz de Bogota S.A. por \$ 21.631 millones.

- Una disminución de los otros egresos fuera de la explotación netos de sus ingresos por \$ 5.065 millones, debido principalmente a una menor amortización de cargo diferido por la no concurrencia en la capitalización de bonos de Cerj de \$ 22.023 millones reconocida el año 2002 y a la provisión de patrimonio negativo de Luz de Río de \$ 14.869 millones.

c) Valor Libro y Económico de los Activos

Respecto del valor libro y económico de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Los deudores por venta a corto y largo plazo, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Las existencias de material en tránsito, de operación y de mantenimiento, se encuentran valorizadas al costo más corrección monetaria, considerando una deducción por obsolescencia, con lo cual no superan su valor de realización.

En la valorización de los bienes del activo fijo, se han considerado los criterios contables establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), en las Circulares N°s 550 y 566 de 1985.

La depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil de cada bien.

Los valores intangibles se presentan corregidos monetariamente y se amortizan de acuerdo a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°55 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Los activos expresados en moneda extranjera, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional. En el caso de las sociedades extranjeras, la aplicación de esta metodología se ha efectuado sobre estados financieros preparados conforme a la normativa establecida en el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), expuestas en nota 2 de los Estados Financieros.

d) Mercado en que Participa la empresa

El mercado doméstico en el cual participa la empresa es la distribución de energía eléctrica, en la Región Metropolitana. Dicho mercado está constituido al 31 de diciembre de 2003 por 1.323.292 clientes, representando un aumento de 1,6% respecto del número de clientes a la misma fecha del año anterior.

El negocio de distribución eléctrica que opera la compañía, se rige bajo contrato de concesión que indica estrictamente la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto, faculta a la compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución, de manera exclusiva sin riesgo de enfrentar competencia y bajo el esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior, elimina el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

Adicionalmente, Chilectra S.A. opera en mercados externos, siendo accionista y operador técnico en las concesiones de distribución eléctrica en la zona sur de la ciudad de Buenos Aires, Argentina, a través de Edesur S.A., en la zona norte de la ciudad de Lima, Perú, a través de Edelnor S.A., en el Estado de Río de Janeiro, Brasil, a través de la Companhia de Eletricidade do Río de Janeiro (Cerj) y en el Estado de Ceará, Brasil, a través de Coelce. Adicionalmente, Chilectra S.A. es accionista de Codensa S.A. en Bogotá, Colombia.

e) Análisis del Estado de Flujo Efectivo.

La compañía generó durante el período, un flujo neto positivo de \$ 35.007 millones, el cual se descompone de la siguiente manera:

Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de \$ 96.899 millones, el que se explica por una utilidad del período de \$ 51.470 millones, más un total de cargos netos a resultado que no representan flujo de efectivo por \$ 36.592 millones, una variación positiva en los activos que afecta al flujo operacional de \$ 11.374 millones y una variación negativa de los pasivos que afectan al flujo operacional de \$ 2.537 millones.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo neto positivo de \$ 6.103 millones producto de la obtención de préstamos de \$ 179.462 millones. Lo anterior, fue compensado por el pago de préstamos por \$ 173.103 millones y pago de dividendos por \$ 256 millones.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión de \$ 67.995 millones, se explica por el aumento neto de inversiones permanentes en empresas relacionadas por \$ 43.047 millones, incorporación de activos fijos por \$ 24.868 millones y por el otorgamiento de préstamos a empresas relacionados por \$ 80 millones.

f) Análisis de Riesgo de Mercado.

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

Al cuarto trimestre del año 2003 y 2002, la compañía contaba con el 84% y el 92% de obligaciones financieras pactadas a tasas de interés fijo respectivamente. Lo anterior, persigue reducir al mínimo la exposición de la compañía a variaciones que pueda experimentar la tasa de interés de sus obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la compañía, se deriva de los activos y pasivos que están denominados en moneda extranjera, la mayor parte de los cuales son en dólares.

Al 31 de diciembre de 2003 las obligaciones denominadas en dólares representaban aproximadamente el 70% de las obligaciones totales, y al 31 de diciembre de 2002, un 79%. La denominación en dólares de la mayor parte de nuestra deuda se deriva de que el destino de la misma ha ido a financiar inversiones en el exterior cuyos ingresos, están indexados al dólar de manera importante, generando un calce natural de activos y pasivos en esta moneda, disminuyendo de esta manera, el riesgo de las fluctuaciones del tipo de cambio.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de distribución en que participa la compañía, faculta a Chilectra S.A. a indexar sus tarifas a las variaciones que experimente el tipo de cambio mensualmente. Esto elimina el riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que puedan modificar la estructura de costos o requerimientos de inversiones operacionales de la compañía.

Si bien el riesgo por la exposición cambiaria depende de la fluctuación de los tipos de cambio en que se mantienen los activos y pasivos de la compañía, para propósitos contables nuestros resultados se verán afectados de acuerdo a lo recogido en el boletín técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por el que las deudas en moneda extranjera que financiaron inversiones en países "monetariamente inestables" se calzan con sus correspondientes inversiones, no reflejándose en resultados las variaciones del dólar frente al peso chileno de dichas deudas calzadas, sino que se contabilizan en patrimonio.

hechos esenciales individuales

al 31 de diciembre del 2003

política de dividendos e inversión y financiamiento 2003

1. Política de dividendos ejercicio 2003

La política de dividendos que el Directorio de Chilectra S.A. espera cumplir con cargo al ejercicio 2003, será la que sigue:

Distribuir en los meses de mayo, agosto y noviembre del año 2003 y en el mes de febrero de 2004 dividendos provisionales con cargo a las utilidades de 2003. En cada uno de dichos meses se repartirá el 85% de las utilidades provenientes de la operación normal de la compañía de los trimestres que finalizan en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de dicho ejercicio. Para efectos del cálculo anterior, al 85% de la utilidad acumulada al trimestre se le descontarán los dividendos provisionales correspondientes al ejercicio 2003 ya distribuidos a la fecha del reparto.

Se entenderá por resultados provenientes de la operación normal, aquellas utilidades que la compañía obtenga en el ejercicio 2003, sin considerar las que provengan de los siguientes eventos:

1. Por los efectos contables que se produzcan como consecuencia de la valorización de los aportes que se hagan a empresas filiales.
2. Por los efectos contables que provengan del reconocimiento del sobreprecio en colocación de acciones propias por parte de filiales.
3. Por las utilidades generadas directa o indirectamente por las participaciones en sociedades coligadas constituidas tanto en el país como en el exterior.
4. Por las utilidades generadas por sociedades filiales constituidas en el exterior o por sociedades filiales en las cuales la participación de la compañía, directa o indirecta, sea inferior al 60% del capital de las mismas, como también por aquellas utilidades provenientes de la enajenación de activos.
5. Por el reconocimiento de los mayores y menores valores asociados a las inversiones.

En caso de ser la contribución total de estos eventos negativa, será considerada para efectos del cálculo de la utilidad a distribuir.

En consecuencia, el Directorio no repartirá dividendos provisionales con cargo a las utilidades que provengan de estos eventos, debiendo la Junta Ordinaria de Accionistas pronunciarse al respecto cuando apruebe el dividendo definitivo. Lo anterior, es la intención del Directorio de la compañía, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente hace la sociedad, o la existencia de determinadas condiciones.

Respecto de la política de dividendos definitivos, es propósito del Directorio que los dividendos totales a repartir con cargo al ejercicio sean como mínimo los dividendos provisionales ya distribuidos, o los mínimos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, cualquiera de ambos que fuese mayor.

2. política de inversión y financiamiento año 2003

El Directorio acordó establecer la siguiente Política de Inversión y Financiamiento para el año 2003:

2.1. Inversiones

La compañía efectuará inversiones, según lo autoricen sus estatutos, en áreas relacionadas a obras de expansión de capacidad de suministro asociadas a la demanda de energía eléctrica, en aportes a sus filiales o coligadas y en aportes para inversión o formación de empresas filiales o coligadas, cuyo giro sea afín, relacionado o vinculado a la energía en cualquiera de sus formas, al suministro de servicios públicos o que tengan como insumo principal la energía.

Las inversiones relacionadas con la expansión de la compañía serán las necesarias para satisfacer en forma óptima la demanda eléctrica proveniente de su área de concesión. En cuanto a las inversiones en sus empresas relacionadas de servicio público, serán las necesarias para que estas filiales o coligadas puedan cumplir con su objeto social y ejercer su función de concesionarias. En lo que se refiere a las inversiones en empresas filiales o coligadas, se invertirá en proyectos que maximicen el valor de la compañía, considerando el grado de riesgo asociado a dichas inversiones y conforme a los estatutos de la compañía.

Para el control de las inversiones y de acuerdo a lo que establece el objeto social de la Sociedad, se propondrá en las Juntas de Accionistas de las sociedades anónimas filiales y coligadas, la designación de directores que representen a la Sociedad, debiendo provenir estas personas preferentemente del directorio o de los ejecutivos, tanto de la Sociedad como de otras empresas relacionadas. Además, se establecerá en las filiales las políticas de inversiones, financiamiento y comerciales, así como los sistemas y criterios contables a que éstas deberán ceñirse y se supervisará la gestión de las empresas filiales o coligadas.

2.2. Financiamiento

Los recursos necesarios para el proceso de expansión nacional e internacional de la compañía, además de los recursos que genera la operación de la empresa, se obtienen según planes especiales para su financiamiento. Entre éstos se consideran como alternativas, conforme a las necesidades, la emisión de acciones, créditos de proveedores, créditos bancarios y sindicados, agencias de créditos multinacionales, bonos simples o convertibles y otros. Asimismo, los recursos se podrán obtener de inversionistas nacionales y extranjeros y otros.

Junta de accionistas

El día 26 de marzo de 2003 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se tomaron principalmente los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2002.
2. Aprobación y distribución de utilidades e información sobre la política de dividendos para el ejercicio 2003.
3. Renovación total del Directorio.
4. Fijación de las remuneraciones del Directorio.
5. Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
6. Designación de Auditores Externos.

Ajustes contables

En Sesión Extraordinaria celebrada el día 15 de enero de 2003, el Directorio Chilectra S.A., acordó, por la unanimidad de sus miembros asistentes, tomar conocimiento de determinados ajustes contables en los resultados de los estados financieros de Chilectra S.A. al 31 de diciembre de 2002, provenientes de las inversiones de sus filiales en Argentina y Brasil, por un monto de US\$145 millones, en su equivalente en moneda nacional.

Tales ajustes no tendrán impacto sobre el flujo de caja de la Compañía y se reflejaron en los estados financieros de Chilectra S.A. correspondientes al ejercicio 2002.

Dichos ajustes se desglosan de la siguiente forma (las cifras presentadas corresponden al impacto en los estados financieros de Chilectra S.A.):

	Millones de US\$
Argentina	14
Brasil	131
Total	145

Asimismo, como consecuencia de dichos ajustes, el Directorio de Chilectra S.A. acordó dejar sin efecto el dividendo a pagarse en febrero de 2003, acordado en la Sesión Ordinaria de Directorio N°13/2002, celebrada el 19 de diciembre de 2002 y cuyo monto se definiría en el Directorio de enero de 2003. Lo anterior supone un cambio en la política de dividendos expuesta por el directorio a la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 10 de abril de 2002.

Dividendo definitivo

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 26 de marzo de 2003, se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, la cantidad de \$38.837.417.504, e imputar a dicho monto la suma de los dividendos repartidos a los señores accionistas durante el año 2002, los cuales totalizan la cantidad citada.

Renovación de directorio y comité de directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de marzo de 2003, se designaron como Directores de la compañía a los señores:

- Jorge Rosenblut Ratinoff
- José Manuel Fernández Norniella
- Hernán Felipe Errázuriz Correa
- Pedro Buttazzoni Alvarez
- Alvaro Quiralte Abelló
- Alberto Martín Rivals
- Marcelo Llévanes Rebolledo

Asimismo, en Sesión N°5/2003 Extraordinaria de Directorio celebrada el día 26 de marzo, a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se procedió a nombrar como Presidente del Directorio a Jorge Rosenblut Ratinoff y como Vicepresidente del mismo a José Manuel Fernández Norniella. Además, en dicha sesión, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se designaron como miembros del Comité de Directores de Chilectra S.A. a Jorge Rosenblut Ratinoff, Hernán Felipe Errázuriz Correa y Alberto Martín Rivals.

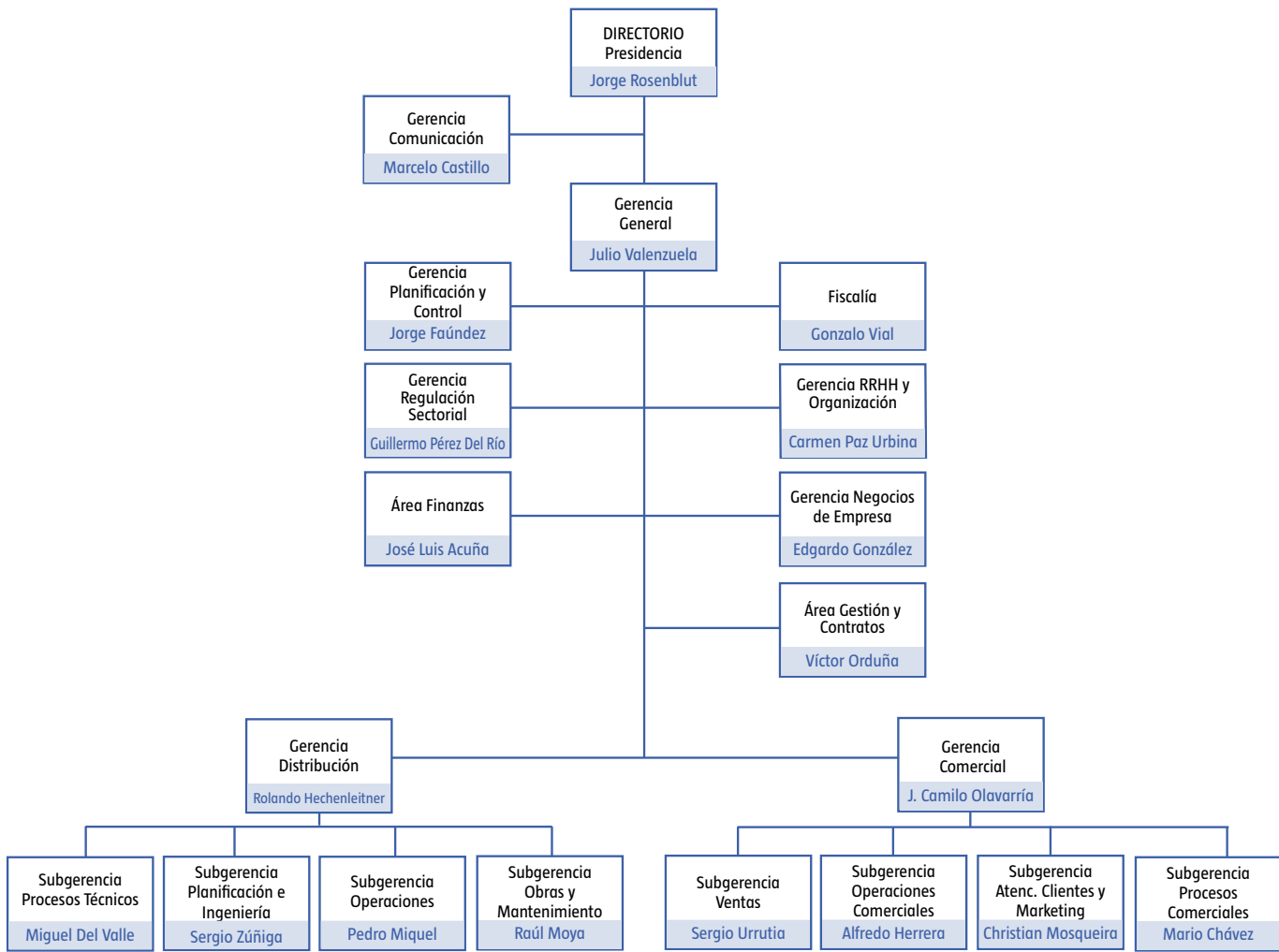
Emisión de bonos

En Sesión N°13/2003 Extraordinaria celebrada el día 18 de agosto de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. acordó llevar a cabo una emisión de Bonos para prepagar deudas, a través de la inscripción, en la Superintendencia de Valores y Seguros, de dos líneas de títulos por hasta un monto total, equivalente en pesos moneda nacional, de 8,2 millones de Unidades de Fomento.

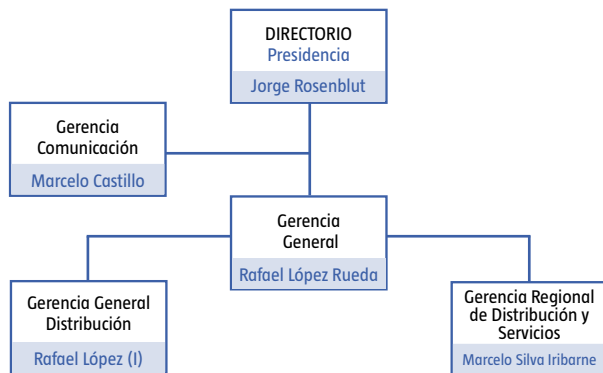
estructura organizacional

1. En Sesión N°6/2003 Ordinaria celebrada el día 27 de marzo de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó una nueva estructura organizacional de la compañía. Dicha estructura quedó conformada de la siguiente forma:

138



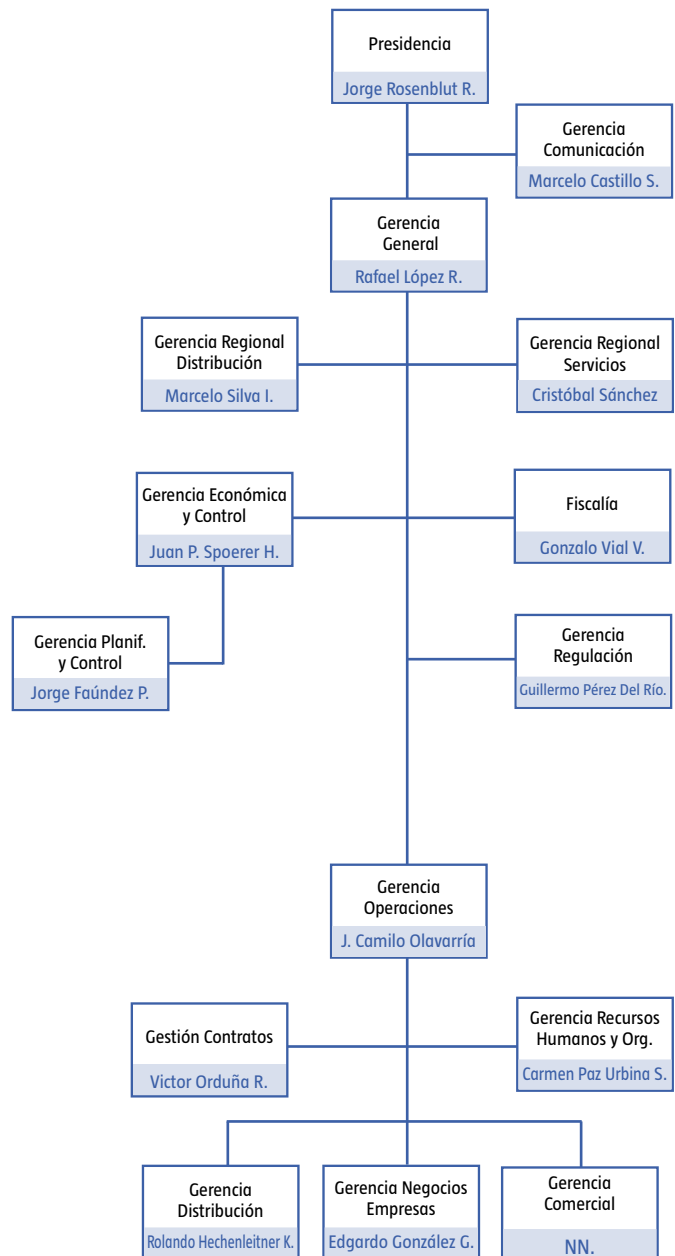
2. En Sesión N°11/2003 Extraordinaria celebrada el día 30 de junio del año 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó una nueva estructura organizacional. Dicha estructura quedó conformada de la siguiente manera:



Como consecuencia de lo anterior, se aceptó la renuncia de Julio Valenzuela Senn a su cargo de Gerente General y se nombró como nuevo Gerente General a Rafael López Rueda. A su vez, dependiendo de la Gerencia General, se creó una Gerencia General de Distribución Chile, cargo que será desempeñado, en carácter de interino, por Rafael López Rueda; y una Gerencia Regional de Distribución y Servicios, cargo que será desempeñado por Marcelo Silva Iribarne.

3. En Sesión N°12/2003 Ordinaria celebrada el día 29 de julio del año 2003, el Directorio de Chilectra S.A. nombró como Gerente General de Distribución Chile a Rafael López Rueda y creó la Gerencia Económica y Control que estará a cargo de Juan Pablo Spoerer Hurtado. Cabe hacer presente que hasta el 29 de julio pasado, Rafael López Rueda desempeñaba el cargo de Gerente General de Distribución Chile en carácter de interino.

4. En Sesión N°18/2003 Ordinaria celebrada el día 18 de diciembre de 2003, el Directorio de Chilectra S.A. aprobó la nueva estructura organizacional de la compañía. Dicha estructura es la siguiente:



Entre los cambios más relevantes, cabe destacar la eliminación de la Gerencia General Distribución Chile, y la creación en su reemplazo de la Gerencia de Operaciones a cargo de Juan Camilo Olavarría Couchot. Asimismo, se escinde la actual Gerencia Regional de Distribución y Servicios creándose la Gerencia Regional Distribución a cargo de Marcelo Silva Iribarne y la Gerencia Regional Servicios a cargo de Cristóbal Sánchez R.

Chilectra S.A. Subsidiarias

Resumen de Estados Financieros (miles de pesos de diciembre 2003)

	Chilectra Internacional		Chilectra de Argentina S.A.		Cía. Peruana de Electricidad S.A.	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos						
Activo Circulante	9.836.875	10.815.187	-	25.644	14.010	14.182
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-
Otros Activos	71.159.764	94.034.825	-	-	33.000.954	43.630.439
Total Activos	80.996.639	104.850.012	-	25.644	33.014.964	43.644.621
Pasivos y Patrimonio						
Pasivo Circulante	460.138	562.033	-	22.515	15.490	10.513
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	80.536.501	104.287.979	-	3.129	32.999.474	43.634.108
Total Pasivos y Patrimonio	80.996.639	104.850.012	-	25.644	33.014.964	43.644.621
ESTADOS DE RESULTADOS						
Resultados Operacionales						
Ingresos de Explotación	-	-	-	-	-	-
Costos de Explotación	-	-	-	-	-	-
Margen de Explotación	-	-	-	-	-	-
Gastos de Administración y Ventas	-	-	-	(6.911)	(8.113)	(8.544)
Resultado Operacional	-	-	-	(6.911)	(8.113)	(8.544)
Resultados No Operacionales						
Ingresos Financieros	1.767.042	1.954.292	-	1.521	-	-
Utilidad Inversión Empresas Relacionadas	1.128.546	2.081.978	-	-	2.214.378	3.300.504
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	9.890	-	-	-	-
Pérdida Inversión Empresas Relacionadas	(1.306.886)	-	-	-	-	-
Amortización Menor Valor de Inversiones	-	(1.227.010)	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	(10.969)	-	-	-	-
Otros Egresos Fuera de la Explotación	(153.690)	(9.400)	-	(9.643)	(615)	(1.154)
Corrección Monetaria	14.035	(31.014)	-	(530)	-	-
Diferencia de Cambio	(7.887.476)	2.763.500	-	(2.157)	-	-
Resultado No Operacional	(6.438.429)	5.531.267	-	(10.809)	2.213.763	3.299.350
Resultado antes de Impuestos a la Renta	(6.438.429)	5.531.267	-	(17.720)	2.205.650	3.290.806
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	(90)	(86)
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Amortización Mayor Valor de Inversiones	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	(6.438.429)	5.531.267	-	(17.720)	2.205.560	3.290.720

Empresa Eléctrica de Colina Ltda.		Luz Andes Ltda.		Luz de Río Ltda.	
2003	2002	2003	2002	2003	2002
621.537	560.058	841.145	753.779	6.882.492	9.171.690
694.556	681.460	735.093	760.634	-	-
-	-	1	1	50.640.804	90.494.557
1.316.093	1.241.518	1.576.239	1.514.414	57.523.296	99.666.247
643.006	564.058	93.444	118.004	132.312	164.870
92.924	111.624	320.181	332.782	82.567.150	95.835.199
580.163	565.836	1.162.614	1.063.628	(25.176.166)	3.666.178
1.316.093	1.241.518	1.576.239	1.514.414	57.523.296	99.666.247
2.543.437	2.441.897	685.162	680.964	-	-
(1.588.151)	(1.520.008)	(584.427)	(533.672)	-	(40.039)
955.286	921.889	100.735	147.292	-	(40.039)
(188.155)	(204.111)	(48.369)	(43.585)	-	-
767.131	717.778	52.366	103.707	-	(40.039)
27	791	33.173	22.777	673.808	3.919.203
-	-	1	1	-	-
73.499	132.877	44.137	387.794	1.060.601	-
-	-	-	-	(11.205.027)	(1.407.230)
-	-	-	-	-	-
(19.048)	(10.699)	(3.435)	(3.841)	(5.021.552)	(5.678.237)
(11.941)	(70.015)	(6.394)	(8.823)	(15.502.371)	(13.862.388)
(4.742)	5.354	(2.913)	(8.307)	32.136	(476.879)
-	-	-	-	3.764.761	(12.726.312)
37.795	58.308	64.569	389.601	(26.197.644)	(30.231.843)
804.926	776.086	116.935	493.308	(26.197.644)	(30.271.882)
(127.523)	(119.898)	(17.949)	(78.334)	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	52.829.239
677.403	656.188	98.986	414.974	(26.197.644)	22.557.357

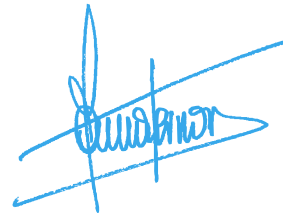
declaración de responsabilidad

Los Directores de Chilectra S.A. y su Gerente General, firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de toda la información proporcionada en la presente Memoria Anual,

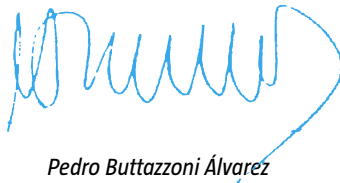
en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30, de fecha 10 de noviembre de 1989, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



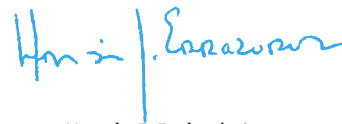
Jorge Rosenblut Ratinoff
Presidente del Directorio
R.U.T.:6.243.657-3



José M. Fernández Norniella
Vicepresidente del Directorio
R.U.T.:48.071.012-6



Pedro Buttazzoni Álvarez
Director
R.U.T.:3.632.447-3



Hernán F. Errázuriz Correa
Director
R.U.T.:4.686.927-3

143



Marcelo Llévanes Rebolledo
Director
R.U.T.:9.085.706-1



Alberto Martín Rivals
Director
R.U.T.:48.087.268-1



Álvaro Quiralte Abelló
Director
R.U.T.: 48.070.964-0



Rafael López Rueda
Gerente General
R.U.T.: 14.709.119-2

