TRANSELEC
Transmisión y Transformación

Teléfono : (56-2) 580 1000
Fax : (56-2) 580 1000
www.transelec.cl

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

Santa Isabel Andrews Gómez
RUT Auditores Externos

ERNST & YOUNG CONSULTORES LIMITADA
80.002.200-2

Señores Directores y Accionistas de
Transa Transmisión S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de movimientos por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen las notas explicativas) es responsabilidad de la administración de la Sociedad Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1). Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, tal como se indica en los párrafos que siguen.

Nuestro auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planeemos y ejecutemos nuestra auditoría con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad respecto de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría comprende el examen, a base de pruebas selectivas, de antecedentes que respaldan los montos y divulgaciones de los estados financieros. Incluye también el examen de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para nuestra opinión.

Los datos financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con las bases de presentación descritas en la Nota 2(a), para cumplir con los requerimientos de información financiera establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, en relación a la norma que regula la eficiencia pública de la transmisión de energía eléctrica. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos que se forman con cuentas del contado de estados de flujos de efectivo de acontecimientos significativos.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y la determinación de resultados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases de presentación descritas en la Nota 2(a).

Este informe se relaciona para información y uso del Directorio, la administración de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1) y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, 26 de febrero de 2009

Hernán de la Jara Jara
RUT de la persona autorizada que firma

Jorge Lira M.
RUT de la persona autorizada que firma

V.M.R.M.-4

Santiago, 26 de febrero de 2009

TRANSELEC
Transmisión y Transformación

Teléfono : (56-2) 580 1000
Fax : (56-2) 580 1000
www.transelec.cl

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Santa Isabel Andrews Gómez
RUT Auditores Externos

ERNST & YOUNG CONSULTORES LIMITADA
80.002.200-2

Señores Directores y Accionistas de
Transa Transmisión S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de movimientos por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen las notas explicativas) es responsabilidad de la administración de la Sociedad Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2). Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, tal como se indica en los párrafos que siguen.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planeemos y ejecutemos nuestra auditoría con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad respecto de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría comprende el examen, a base de pruebas selectivas, de antecedentes que respaldan los montos y divulgaciones de los estados financieros. Incluye también el examen de los principios contables utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para nuestra opinión.

Los datos financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con las bases de presentación descritas en la Nota 2(a), para cumplir con los requerimientos de información financiera establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, en relación a la norma que regula la eficiencia pública de la transmisión de energía eléctrica. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 adjuntos que se forman con cuentas del contado de estados de flujos de efectivo de acontecimientos significativos.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y la determinación de resultados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases de presentación descritas en la Nota 2(a).

Este informe se relaciona para información y uso del Directorio, la administración de Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2) y la Superintendencia de Valores y Seguros.

Hernán de la Jara Jara
RUT de la persona autorizada que firma

Jorge Lira M.
RUT de la persona autorizada que firma

V.M.R.M.-4

Santiago, 26 de febrero de 2009

TRANSELEC
Transmisión y Transformación

PATRIMONIO SEPARADO ETSA-1

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

1. Constitución del Patrimonio Separado

Transa Transmisión S.A. (la "Sociedad"), se constituyó como sociedad anónima especial cerrada de duración indefinida, conforme a la Ley 19.657 (Ley Eléctrica de la ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y demás disposiciones que le aplican al artículo 87° DL de ésta Ley y la sección de éstas de detalle, de corte y largo plazo, originando cada revisión, la formación de patrimonio separado de particular cuenta).

Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1), se constituyó por escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2007 y modificada por escritura de 11 de enero de 2008, ante notaría de la Notaría de Santiago de don Raúl Rosenblitt Donoso.

Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), de fecha 26 de enero de 2008, y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

2. Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación a la norma que regula la eficiencia pública de la transmisión de Energía Eléctrica (Ley Eléctrica General N° 19), que establece los normas a las cuales debe regirse la contabilidad de la Sociedad Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-1), que establecen que, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre otras.

(b) Bases de Presentación

Los saldos al 31 de diciembre de 2007, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados considerando el cambio en el valor del peso chileno, de acuerdo a la variación ocurrida en el período (7%), para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

(c) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron los activos y pasivos no monetarios y los resultados mensuales de acuerdo con las normas de corrección monetaria.

Las cuentas de determinación de resultados de operaciones a valor histórico, lo cual se refleja los resultados de cada ejercicio.

(d) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor que dicha unidad tenía vigente al cierre de cada ejercicio (UF 21.452,57 y UF 21.455,24 por un peso, respectivamente).

(e) Uso de Estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

3. Cuentas Corrientes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no efectuó cuentas corrientes que requieran ser reveladas en notas a los estados financieros.

4. Deudas del Activo Securitizado

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no efectuó cuentas corrientes que requieran ser reveladas en notas a los estados financieros.

5. Deudas del Activo Securitizado

Los montos de arrendamiento con promesa de compraventa que conforman el activo del patrimonio separado, fueron transferidos dentro del patrimonio común, y son tasa de transferencia de 9,5%.

Originador	Número de contratos al 31-12-08	Valor presente al 31-12-08	Número de contratos al 31-12-07	Valor presente al 31-12-07
Lessing Chile S.A.	279	2.768.005	279	2.147.567
Concretera Lautaro S.A.	146	1.688.070	139	1.832.891
Totales	425	4.456.562	425	3.972.348

6. Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los deudores con cuotas impagas es el siguiente:

Cuotas impagas	2008	2007
1 a 2	MS 229.000	402.622
3 a 6	346.210	143.093
7 y más	256.000	1.000.000
Totales	MS 1.831.632	1.551.126

7. Deudas de la Provisión de Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle es el siguiente:

Categoría	Número de deudores al 31-12-08	Total Deudas al 31-12-08	Número de deudores al 31-12-07	Total Deudas al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07
A	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
B	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
C	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
D	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
E	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
Totales	7.055	14.0	7.055	14.0	7.055	14.0	0	0

8. Deudas de la Provisión de Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle es el siguiente:

Categoría	Número de deudores al 31-12-08	Total Deudas al 31-12-08	Número de deudores al 31-12-07	Total Deudas al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07
A	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
B	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
C	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
D	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
E	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
Totales	7.055	14.0	7.055	14.0	7.055	14.0	0	0

9. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Deudores Varios	MS 155.969	154.064
Cuentas por pagar Patrimonio Común	1.000.000	1.000.000
Contratos por cobrar Patrimonio Común	3.649	3.649
Cuentas por cobrar Seguros y gastos generales	20.000	20.000
Seguros por cobrar	25.641	26.106
Otros contratos por cobrar	1.000.000	1.000.000
Totales	MS 2.205.259	2.203.819

10. Otros Activos Circulantes (corto plazo)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Contratos por pagar Patrimonio Común	MS 6.552	6.245
Contratos por pagar Patrimonio Separado	1.000.000	1.000.000
Otros activos por pagar	4.875	4.875
Totales	MS 1.011.427	1.011.120

11. Cuentas Impositivas al Patrimonio Separado

Los gastos devengados en cada ejercicio, de cargo del patrimonio separado contemplados en el contrato de asesoría económica, financiera y jurídica:

Tipo de gasto	Beneficiarios	2008	2007
Administración mensual	Transa Transmisión S.A.	MS 11.200	10.000
Representación tenedores de bonos	Banco de Chile	8.997	8.424
Clasificadora de riesgo	Feller Rate Clasificadora Consultora Ltda.	2.000	1.872
Clasificadora de riesgo	Fitch Ratings Ltda.	2.472	1.648
Clasificadora de riesgo	Fitch Ratings Ltda.	2.000	1.876
Totales		MS 26.669	27.014

12. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Anticipos por compras de centros asociados	MS 22.452	17.338
Gastos de colocación	10.771	1.347
Gastos financieros	1.000	1.000
Gastos financieros de Bonos Series	1.000	1.000
Otros gastos	11.496	8.884
Totales	MS 46.182	27.834

13. Costo de Compromisos de Subcontratación

La sociedad está responsable por los diferenciales de flujos que genera la cartera de contratos no vinculados a los bonos. Estos diferenciales surgen como resultado del agrupamiento de los bonos emitidos y los montos requeridos de compromisos pactados por monto de 10,0% y de los bonos de 7,4%. La magnitud del diferencial depende de varios factores, entre los cuales se incluyen las tasas de interés, el plazo de cada contrato del ejercicio, otros de carácter económico.

El (diferencial) monto de activos respecto del total de la deuda por tributo de deuda de securitización, es:

	2008	2007
Total activos	MS 6.475.229	7.087.187
Total deuda de deuda de securitización	6.475.229	7.087.187
(Deficit) Exceso de activos	MS (46.334)	(32.771)

14. Retiros de Excedentes al Patrimonio Común

Al 31 de diciembre de 2008, no se han efectuado retiros de excedentes, producto que la sociedad securitizadora no tiene deuda o activo securitizado.

15. Garantías de Terceros en Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda de Securitización del Patrimonio Separado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen garantías adicionales a los activos que respaldan la emisión de títulos de deuda de securitización.

16. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de febrero de 2009), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la presentación y/o los resultados de estos estados financieros.

SPNO
Firmado sólo para efectos de identificación.

TRANSELEC
Transmisión y Transformación

PATRIMONIO SEPARADO ETSA-2

Notas Explicativas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

1. Constitución del Patrimonio Separado

Transa Transmisión S.A. (la "Sociedad"), se constituyó como sociedad anónima especial cerrada de duración indefinida, conforme a la Ley 19.657 (Ley Eléctrica de la ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y demás disposiciones que le aplican al artículo 87° DL de ésta Ley y la sección de éstas de detalle, de corte y largo plazo, originando cada revisión, la formación de patrimonio separado de particular cuenta).

Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2), se constituyó por escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2007 y modificada por escritura de 11 de enero de 2008, ante notaría de la Notaría de Santiago de don Raúl Rosenblitt Donoso.

Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2), se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), de fecha 26 de enero de 2008, y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

2. Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación a la norma que regula la eficiencia pública de la transmisión de Energía Eléctrica (Ley Eléctrica General N° 19), que establece los normas a las cuales debe regirse la contabilidad de la Sociedad Transa Transmisión S.A. (Patrimonio Separado ETSA-2), que establecen que, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre otras.

(b) Bases de Presentación

Los saldos al 31 de diciembre de 2007, que se presentan para fines comparativos, han sido actualizados considerando el cambio en el valor del peso chileno, de acuerdo a la variación ocurrida en el período (7%), para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008.

(c) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron los activos y pasivos no monetarios y los resultados mensuales de acuerdo con las normas de corrección monetaria.

Las cuentas de determinación de resultados de operaciones a valor histórico, lo cual se refleja los resultados de cada ejercicio.

(d) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor que dicha unidad tenía vigente al cierre de cada ejercicio (UF 21.452,57 y UF 21.455,24 por un peso, respectivamente).

(e) Uso de Estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

3. Cuentas Corrientes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no efectuó cuentas corrientes que requieran ser reveladas en notas a los estados financieros.

4. Deudas del Activo Securitizado

Los montos de arrendamiento con promesa de compraventa que conforman el activo del patrimonio separado, fueron transferidos dentro del patrimonio común, y son tasa de transferencia de 9,5%.

Originador	Número de contratos al 31-12-08	Valor presente al 31-12-08	Número de contratos al 31-12-07	Valor presente al 31-12-07
Lessing Chile S.A.	279	2.768.005	279	2.147.567
Concretera Lautaro S.A.	146	1.688.070	139	1.832.891
Totales	425	4.456.562	425	3.972.348

5. Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle de los deudores con cuotas impagas es el siguiente:

Cuotas impagas	2008	2007
1 a 2	MS 229.000	402.622
3 a 6	346.210	143.093
7 y más	256.000	1.000.000
Totales	MS 1.831.632	1.551.126

6. Deudas de la Provisión de Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle es el siguiente:

Categoría	Número de deudores al 31-12-08	Total Deudas al 31-12-08	Número de deudores al 31-12-07	Total Deudas al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07
A	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
B	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
C	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
D	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
E	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
Totales	7.055	14.0	7.055	14.0	7.055	14.0	0	0

7. Deudas de la Provisión de Activo Securitizado en Mora

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el detalle es el siguiente:

Categoría	Número de deudores al 31-12-08	Total Deudas al 31-12-08	Número de deudores al 31-12-07	Total Deudas al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07	Provisiones al 31-12-08	Provisiones al 31-12-07
A	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
B	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
C	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
D	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
E	1.411	2.8	1.411	2.8	1.411	2.8	0	0
Totales	7.055	14.0	7.055	14.0	7.055	14.0	0	0

8. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Deudores Varios	MS 155.969	154.064
Cuentas por pagar Patrimonio Común	1.000.000	1.000.000
Contratos por cobrar Patrimonio Común	3.649	3.649
Cuentas por cobrar Seguros y gastos generales	20.000	20.000
Seguros por cobrar	25.641	26.106
Otros contratos por cobrar	1.000.000	1.000.000
Totales	MS 2.205.259	2.203.819

9. Otros Activos Circulantes (corto plazo)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Contratos por pagar Patrimonio Común	MS 6.552	6.245
Contratos por pagar Patrimonio Separado	1.000.000	1.000.000
Otros activos por pagar	4.875	4.875
Totales	MS 1.011.427	1.011.120

10. Cuentas Impositivas al Patrimonio Separado

Los gastos devengados en cada ejercicio, de cargo del patrimonio separado contemplados en el contrato de asesoría económica, financiera y jurídica:

Tipo de gasto	Beneficiarios	2008	2007
Administración mensual	Transa Transmisión S.A.	MS 11.200	10.000
Representación tenedores de bonos	Banco de Chile	8.997	8.424
Clasificadora de riesgo	Feller Rate Clasificadora Consultora Ltda.	2.000	1.872
Clasificadora de riesgo	Fitch Ratings Ltda.	2.472	1.648
Clasificadora de riesgo	Fitch Ratings Ltda.	2.000	1.876
Totales		MS 26.669	27.014

11. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del valor es la siguiente:

	2008	2007
Anticipos por compras de centros asociados	MS 22.452	17.338
Gastos de colocación	10.771	1.347
Gastos financieros	1.000	1.000
Gastos financieros de Bonos Series	1.000	1.000
Otros gastos	11.496	8.884
Totales	MS 46.182	27.834

12. Costo de Compromisos de Subcontratación

La sociedad está responsable por los diferenciales de flujos que genera la cartera de contratos no vinculados a los bonos. Estos diferenciales surgen como resultado del agrupamiento de los bonos emitidos y los montos requeridos de compromisos pactados por monto de 10,0% y de los bonos de 7,4%. La magnitud del diferencial depende de varios factores, entre los cuales se incluyen las tasas de interés, el plazo de cada contrato del ejercicio, otros de carácter económico.

El (diferencial) monto de activos respecto del total de la deuda por tributo de deuda de securitización, es:

	2008	2007
Total activos	MS 6.475.229	7.087.187
Total deuda de deuda de securitización	6.475.229	7.087.187
(Deficit) Exceso de activos	MS (46.334)	(32.771)

13. Retiros de Excedentes al Patrimonio Común

Al 31 de diciembre de 2008, no se han efectuado retiros de excedentes, producto que la sociedad securitizadora no tiene deuda o activo securitizado.

14. Garantías de Terceros en Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda de Securitización del Patrimonio Separado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen garantías adicionales a los activos que respaldan la emisión de títulos de deuda de securitización.

15. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de febrero de 2009), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la presentación y/o los resultados de estos estados financieros.

SPNO
Firmado sólo para efectos de identificación.