EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de marzo 2011

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ÍNDICE

		Página N°
I.-	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
	- Activos	7
	- Patrimonio neto y Pasivos	8
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.	9
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.	10
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	11
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
II.-	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	13
1.-	INFORMACION GENERAL.	13
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	13
2.1.-	Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	13
2.2.-	Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo CGE.	14
2.3.-	Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	14
2.4.-	Bases de consolidación.	15
2.5.-	Entidades subsidiarias.	16
2.6.-	Transacciones en moneda extranjera.	16
2.7.-	Información financiera por segmentos operativos.	17
2.8.-	Propiedades, planta y equipo.	17
2.9.-	Propiedades de inversión.	18
2.10.-	Activos intangibles.	18
2.11.-	Costos por intereses.	19
2.12.-	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	19
2.13.-	Activos financieros.	19
2.14.-	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	20
2.15.-	Inventarios.	21
2.16.-	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	21
2.17.-	Efectivo y equivalentes al efectivo.	22
2.18.-	Capital social.	22
2.19.-	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	22
2.20.-	Préstamos y otros pasivos financieros.	22
2.21.-	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	22
2.22.-	Beneficios a los empleados.	23
2.23.-	Provisiones.	24
2.24.-	Subvenciones estatales.	24
2.25.-	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	25
2.26.-	Reconocimiento de ingresos.	25
2.27.-	Contratos de construcción.	25
2.28.-	Distribución de dividendos.	26

		Página N°
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	26
	3.1.- Sector electricidad.	26
	3.2.- Riesgo financiero.	28
	3.3.- Control interno.	31
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	31
	4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	31
	4.2.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.	31
	4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.	31
5.-	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	32
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	32
	6.1.- Activos y pasivos de cobertura.	32
	6.2.- Jerarquías del valor razonable.	32
7.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	33
8.-	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	35
	8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	36
	8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.	38
9.-	INVENTARIOS.	39
10.-	ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	39
11.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	40
12.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	41
	12.1.- Composición del rubro.	41
	12.2.- Inversiones en subsidiarias.	41
13.-	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	43
	13.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	43
	13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	44
	13.3.- Prueba de deterioro de intangibles de vida útil indefinida.	45
14.-	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	45
	14.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	45
	14.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros.	45
	14.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	45

		Página N°
15.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	46
15.1.-	Vidas útiles.	46
15.2.-	Detalle de los rubros.	46
15.3.-	Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	48
15.4.-	Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	49
15.5.-	Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	49
15.6.-	Costos por intereses.	49
15.7.-	Información a considerar sobre los activos revaluados.	49
16.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	50
16.1.-	Activos por impuestos diferidos.	50
16.2.-	Pasivos por impuestos diferidos.	51
16.3.-	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	51
16.4.-	Compensación de partidas.	51
17.-	PASIVOS FINANCIEROS.	52
17.1.-	Clases de otros pasivos financieros.	52
17.2.-	Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.	53
18.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	54
18.1.-	Pasivos acumulados (o devengados).	54
19.-	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	54
19.1.-	Detalle del rubro.	54
19.2.-	Balance de las obligaciones post empleo y similares.	54
19.3.-	Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	55
19.4.-	Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	55
19.5.-	Hipótesis actuariales.	55
20.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	55
20.1.-	Ingresos diferidos.	55
20.2.-	Contratos de construcción.	56
21.-	PATRIMONIO NETO.	57
21.1.-	Capital suscrito y pagado.	57
21.2.-	Número de acciones suscritas y pagadas.	57
21.3.-	Política de dividendos.	57
21.4.-	Dividendos.	57
21.5.-	Reservas.	58
21.6.-	Participaciones no controladoras.	58
21.7.-	Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.	59

			Página N°
22.-	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.		59
	22.1.-	Ingresos ordinarios.	59
	22.2.-	Otros ingresos, por función.	60
23.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.		60
	23.1.-	Gastos por naturaleza.	60
	23.2.-	Gastos de personal.	60
	23.3.-	Depreciación y amortización.	61
	23.4.-	Otras ganancias (pérdidas).	61
24.-	RESULTADO FINANCIERO.		62
25.-	GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.		62
	25.1.-	Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	62
	25.2.-	Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	63
	25.3.-	Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	63
	25.4.-	Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	64
26-	GANANCIAS POR ACCION.		64
27.-	INFORMACION POR SEGMENTO.		64
	27.1.-	Criterios de segmentación.	64
	27.2.-	Cuadros patrimoniales.	65
	27.3.-	Cuadros de resultados.	67
28.-	EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.		68
	28.1.-	Resumen sobre efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.	68
	28.2.-	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, activos corrientes.	68
	28.3.-	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.	68
29.-	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.		69
	29.1.-	Juicios y otras acciones legales.	69
	29.2.-	Sanciones administrativas.	69
	29.3.-	Restricciones.	69
30.-	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.		70
	30.1.-	Garantías comprometidas con terceros.	70

		Página N°
31.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	70
32.-	MEDIO AMBIENTE.	70
33.-	HECHOS POSTERIORES.	72

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ACTIVOS	Nota	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	1.616.877	513.157
Otros activos no financieros.	11	105.536	126.230
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	3.654.237	3.900.519
Inventarios.	9	443.687	521.556
Activos por impuestos.	10	652.750	851.096
Total activos corrientes		**6.473.087**	**5.912.558**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros.	11	701.068	503.728
Derechos por cobrar.	7	247.399	219.768
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	13	100.620	109.942
Propiedades, planta y equipo.	15	51.007.698	51.666.570
Propiedad de inversión.	14	443.637	233.397
Activos por impuestos diferidos.	16	11.804	12.870
Total activos no corrientes		**52.512.226**	**52.746.275**
TOTAL ACTIVOS		**58.985.313**	**58.658.833**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	4.218.109	3.983.915
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	18	1.833.284	2.109.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	773.320	640.569
Otros pasivos no financieros.	20	33.586	39.118
Total pasivos corrientes		**6.858.299**	**6.772.769**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	9.813.429	10.397.092
Otras cuentas por pagar.	18	100.923	95.521
Pasivo por impuestos diferidos.	16	5.254.510	5.213.868
Provisiones por beneficios a los empleados.	19	1.301.979	1.287.338
Otros pasivos no financieros.	20	493.611	500.978
Total pasivos no corrientes		**16.964.452**	**17.494.797**
TOTAL PASIVOS		**23.822.751**	**24.267.566**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido.	21	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	21	3.514.207	2.270.757
Primas de emisión.	21	802	802
Otras reservas.	21	15.821.367	16.311.400
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		**35.000.900**	**34.247.483**
Participaciones no controladoras.	21	161.662	143.784
Total patrimonio		**35.162.562**	**34.391.267**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**58.985.313**	**58.658.833**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del al Nota	1-01-2011 31-03-2011 M$	1-01-2010 31-03-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias.	22	6.020.835	5.649.051
Costo de ventas	23	(3.681.678)	(3.505.908)
Ganancia bruta		**2.339.157**	**2.143.143**
Otros ingresos, por función.	22	6.252	6.644
Gasto de administración.	24	(745.297)	(742.923)
Otros gastos, por función.	23	(20.229)	(162.545)
Otras ganancias (pérdidas).	23	(64.563)	52.697
Ingresos financieros.	25	56.171	44.811
Costos financieros.	25	(164.845)	(171.304)
Diferencias de cambio.	25	(1.854)	(16.713)
Resultados por unidades de reajuste.	25	(62.710)	(833)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**1.342.082**	**1.152.977**
Gasto por impuestos a las ganancias.	26	(254.363)	(192.133)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		**1.087.719**	**960.844**
Ganancia (pérdida)		**1.087.719**	**960.844**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		1.063.591	934.749
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		24.128	26.095
Ganancia (pérdida)		**1.087.719**	**960.844**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	28	83,15	73,45
Ganancia (pérdida) por acción básica.		**83,15**	**73,45**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al Nota	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Ganancia (pérdida)		**1.087.719**	**960.844**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	21	11.918	10.058
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**11.918**	**10.058**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**11.918**	**10.058**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral.	26	(2.026)	(1.710)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**(2.026)**	**(1.710)**
Otro resultado integral		**9.892**	**8.348**
Total resultado integral		**1.097.611**	**969.192**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		1.072.494	942.262
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas.		25.117	26.930
Total resultado integral		**1.097.611**	**969.192**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2011	**15.664.524**	**802**	**17.724.663**	**(8.903)**	**(1.404.360)**	**16.311.400**	**2.270.757**	**34.247.483**	**143.784**	**34.391.267**
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							1.063.591	**1.063.591**	24.128	**1.087.719**
Otro resultado integral.			0	8.903	0	**8.903**		**8.903**	**989**	**9.892**
Resultado integral.								**1.072.494**	**25.117**	**1.097.611**
Dividendos.							(319.077)	**(319.077)**		**(319.077)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(498.936)	0	0	**(498.936)**	498.936	**0**	**(7.239)**	**(7.239)**
Total de cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(498.936)**	**8.903**	**0**	**(490.033)**	**1.243.450**	**753.417**	**17.878**	**771.295**
Saldo final al 31/03/2011	**15.664.524**	**802**	**17.225.727**	**0**	**(1.404.360)**	**15.821.367**	**3.514.207**	**35.000.900**	**161.662**	**35.162.562**

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2010	**15.664.524**	**802**	**15.120.378**	**0**	**(1.404.360)**	**13.716.018**	**1.981.432**	**31.362.776**	**122.849**	**31.485.625**
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							934.749	**934.749**	26.095	**960.844**
Otro resultado integral.			0	7.513	0	**7.513**		**7.513**	**835**	**8.348**
Resultado integral.								**942.262**	**26.930**	**969.192**
Dividendos.							(280.425)	**(280.425)**		**(280.425)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(163.412)	0	0	**(163.412)**	163.412	**0**	**(7.829)**	**(7.829)**
Total de cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(163.412)**	**7.513**	**0**	**(155.899)**	**817.736**	**661.837**	**19.101**	**680.938**
Saldo final al 31/03/2010	**15.664.524**	**802**	**14.956.966**	**7.513**	**(1.404.360)**	**13.560.119**	**2.799.168**	**32.024.613**	**141.950**	**32.166.563**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del al Nota	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		7.225.162	6.383.031
Otros cobros por actividades de operación.		3.528	5.163
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(3.565.778)	(3.313.892)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(1.068.134)	(866.506)
Otros pagos por actividades de operación.		(371.144)	(632.707)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses recibidos.		53.968	23.662
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		(143.964)	(195.838)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**2.133.638**	**1.402.913**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo.		(478.555)	(264.589)
Compras de activos intangibles.		(4.667)	(2.801)
Intereses recibidos.		5.664	323
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(477.558)**	**(267.067)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo.		364.951	749.230
Total importes procedentes de préstamos.		**364.951**	**749.230**
Pagos de préstamos.		(869.774)	(1.760.441)
Intereses pagados.		(47.683)	(46.058)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(552.506)**	**(1.057.269)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		**1.103.574**	**78.577**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.		146	40
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**1.103.720**	**78.617**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.		513.157	519.016
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	**5**	**1.616.877**	**597.633**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., Edelmag S.A. (en adelante la "Sociedad"), es una empresa subsidiaria de la Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el "Grupo CGE").

Los controladores últimos de Edelmag y Subsidiarias son los miembros del pacto controlador integrado por el Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz.

Edelmag S.A. es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio social en Croacia N° 444 en la ciudad de Punta Arenas, Región de Magallanes y Antártica Chilena en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0280 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

Edelmag S.A. es un holding de empresas que posee una presencia significativa en el sector eléctrico, principalmente en generación, distribución y transmisión eléctrica y en el sector televisión por cable o servicios.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 357 de fecha 17 de mayo de 2011, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos y ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo, modificado por la revaluación de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados).

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde Edelmag S.A. para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación, las cuales están en línea con las establecidas por el Grupo CGE.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados intermedios, se describen en Nota Nº 4.

2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por el Grupo.

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

- NIC 24 (Revisada) "Revelación de parte relacionadas" emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 "Revelación de parte relacionadas" emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2011. Su adopción temprana, tanto parcial como integral, está permitida.

- Enmienda a la NIC 32, Clasificación de derechos de emisión, emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado. La enmienda es aplicable a partir de los períodos anuales iniciados el 1 de febrero de 2010 y posteriores. La adopción anticipada está permitida.

- NIC 34, "Información financiera intermedia", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag y Subsidiarias.

- CINIIF 13, "Programa de fidelización de clientes", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag y Subsidiarias.

- Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, "NIC 19-Limite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción". Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo lo prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

- CINIIF 19, "Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". Esta enmienda clarifica los requerimientos de NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio. La interpretación es aplicable para ejercicios que comienzan a partir del 1 de julio de 2010 inclusive. La adopción temprana es permitida.

- Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010. Las fecha efectivas de adopción de estas adopciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- Enmienda a la NIC 12, "impuesto a las ganancias e impuestos diferidos". Esta enmienda proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se mida usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si subsiguiente a la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La enmienda también incorporan en la NIC 12 los requerimientos de la SIC 21 "Impuestos a las ganancias - recuperación de activos no depreciables revaluados", el impuesto diferido que surge en un activo no - depreciable medido usando el modelo de revaluación contenido en la NIC 16 se debe basar en la tarifa de la venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012.

- Enmienda a la NIIF 1, en relación a la hiperinflación y fechas fijas. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a Edelmag y Subsidiarias.

- Enmienda a la NIIF 7, "Instrumentos financieros". Esta incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes a los estados financieros de Edelmag y Subsidiarias.

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros y se estima que afectará la contabilización que el Grupo efectúa sobre dichos activos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.

- NIIF 10, "Estados financieros consolidados" sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros". Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales, muestran que el efecto será no significativo. Edelmag no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" reemplaza a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales, muestran que el efecto será no significativo. Edelmag no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 11. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

- NIIF 12, "Revelación de intereses en otras entidades". Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales muestran que el efecto será no significativo. Edelmag no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 12. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

2.4.- Bases de consolidación.

2.4.1.- Subsidiarias o filiales.

Subsidiarias o filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladas, el cual incluiría cualquier activo o pasivo contingente a su valor justo. Por consecuencia, el interés no controlante se presenta a valor justo. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las Subsidiarias.

2.4.2.- Transacciones y participaciones no controladoras.

La Sociedad, aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de Edelmag S.A. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.5.- Entidades subsidiarias.

El siguiente es el detalle de las empresas subsidiarias incluidas en la consolidación:

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación en el capital y en los votos			
				2011			2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.641.320-4	Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	Peso chileno	99,99980	0,00000	99,99980	99,99980
79.882.520-8	TV Red S.A.	Chile	Peso chileno	90,00000	0,00000	90,00000	90,00000

2.6.- Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Edelmag S.A. y sus subsidiarias es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.6.2.- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo, en caso de existir.

2.6.3.- Tipos de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

Fecha	$ CL / US$	$ CL / UF
31-03-2010	524,46	20.998,52
31-12-2010	468,01	21.455,55
31-03-2011	479,46	21.578,26

2.7.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: distribución y generación de energía eléctrica y servicios, para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 27.

2.8.- Propiedades, planta y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios, de la Sociedad, se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable.

Las tasaciones se llevan a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abona a la reserva por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de otros resultados integrales.

El resto de las propiedades, planta y equipo, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir.
Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

- Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reservas o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio, todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación por revaluación a las ganancias (pérdidas) acumulados, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, con excepción de las unidades de generación en las cuales algunos componentes se deprecian en base a horas de uso.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de una propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos por los mismos en reserva o superávit de revaluación se traspasan a ganancias (pérdidas) acumuladas.

2.9.- Propiedades de inversión.

Se incluyen terrenos que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas (fuera del curso ordinario de los negocios), plusvalías, o bien explotarlos bajo un régimen de arrendamientos, y no son ocupados por la Sociedad.

El criterio de valorización inicial de las propiedades de inversión es al costo y la medición posterior es a su valor razonable, por medio de retasaciones independientes que reflejan su valor de mercado.

2.10.- Activos intangibles.

2.10.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo. La explotación de dichos derechos en general no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.10.2.- Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

2.10.3.- Gastos de investigación y desarrollo.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;

- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

2.11.- Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (costos financieros).

2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.

Los activos que tiene una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos, A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Las inversiones en valores negociables se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor justo).

2.13.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, y préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.13.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

2.13.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.13.3.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.
Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados integrales, en el período o ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

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

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);

- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

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

Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

La contabilidad de cobertura se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIC 39.

2.14.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés ("swaps") que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como "costos financieros".

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como "costos financieros".

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el período remanente hasta su vencimiento.

2.14.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los períodos o ejercicios en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo inventarios o propiedades, planta y equipo), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de existencias, o en la depreciación, si se trata de propiedades, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

2.15.- Inventarios.

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de construcción de obras eléctricas para terceros, incluyen los costos de diseño, los materiales eléctricos, la mano de obra directa propia y de terceros y otros costos directos e indirectos de existir, pero no incluyen los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo las ventas.

2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimientos no superan los 20 días, y los retrasos respecto de dicho plazo, generan intereses explícitos.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce como abono en el estado de resultados.

2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasifican como Pasivos Financieros en el Pasivo Corriente.

2.18.- Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

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

2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.21.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en otros resultados integrales o provienen de una combinación de negocios.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados

financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.22.- Beneficios a los empleados.

2.22.1.- Vacaciones del personal.

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

2.22.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

Los planes de beneficios definidos establecen el monto de beneficio que recibirá un empleado al momento estimado de goce de beneficio, el que usualmente, depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales se tratan de acuerdo al método de la banda de fluctuación o corredor, y si corresponde se amortizan a resultados de acuerdo con la dispuesto por NIC 19, cuando su importe acumulado excede el 10% del valor presente de la obligación. En tal caso, el excedente se lleva a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.22.3.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican con descrito en el punto 2.22.2.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea:

i) A poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o

ii) De proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.22.4.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha establecido ciertos premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 10, 15, 20, 25, 30, 35 y 40 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del ejercicio en el que se producen.

2.22.5.- Participación en las utilidades.

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los Directores, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.23.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro costos financieros.

2.24.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedades, planta y equipo se presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

Las subvenciones estatales relacionadas con bonificación a la mano de obra se abonan directamente a resultado.

2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.26.- Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.26.1.- Ventas de electricidad.

El ingreso por ventas de electricidad se registra en base a la facturación efectiva del período de consumo, además de incluir una estimación de energía por facturar que ha sido suministrada hasta la fecha de cierre del ejercicio.

2.26.2.- Ventas de bienes.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha entregado los productos al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente financiero implícito, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido.

2.26.3.- Ingresos por intereses.

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

2.27.- Contratos de construcción.

Los costos de los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos. Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método del grado de avance. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse en forma viable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto, o como parte de un contrato oneroso.

2.28.- Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

3.- POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Edelmag S.A. es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en el sector televisión por cable o servicios en la Región de Magallanes.

La composición de los activos consolidados indica que un 93% se encuentran radicados en el sector eléctrico, que corresponde a inversiones en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Por otro lado los activos del sector servicios son de un 7%.

Las principales características de los mercados donde opera Edelmag S.A. a través de sus empresas relacionadas; y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.- Sector electricidad.

3.1.1. Generación, Transmisión y Distribución de electricidad en Magallanes.

Edelmag S.A. participa en los negocios de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región de Magallanes y Antártica Chilena, abasteciendo a 53.153 clientes, con ventas físicas que alcanzaron a 57.165 MWh. al cierre del periodo. Para la generación de energía eléctrica cuenta con centrales generadoras térmicas en cada uno de los sistemas atendidos por Edelmag S.A., con una capacidad instalada total de 98,8 MW.

Demanda.

Desde el punto de vista de la demanda, su crecimiento depende del incremento del consumo, el cual se relaciona con el mejoramiento del ingreso y el desarrollo tecnológico asociado a mayor acceso a equipos electrodomésticos y de automatización en la industria. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente asociado a los planes de desarrollo urbano. Lo anterior permite concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente asociado al crecimiento de la región. Podemos inferir que el consumo per cápita aún es bajo, en comparación a países desarrollados, por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido.

Precios Generación - Transmisión

Los segmentos de generación y transmisión de las empresas cuya capacidad instalada sea mayor a 1,5 MW y menor a 200 MW, denominados Sistemas Medianos, están regulados por el Estado. La regulación establece las condiciones de precios y define la expansión de los sistemas en el mediano plazo.

El marco regulatorio está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto Nº 327-1997 del Ministerio de Minería), el Reglamento de Valorización y Expansión de los Sistemas Medianos (Decreto Nº 229 - 2005 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción) y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

Este segmento no opera bajo concesión de servicio público y por consiguiente existe libertad para que otros actores participen del sistema eléctrico, debiéndose operar –en estos casos- las instalaciones en forma coordinada.

Las tarifas de generación y transmisión se determinan cada 4 años, basado en el costo incremental de desarrollo y el costo total de largo plazo de una empresa eficiente. A partir de esta empresa eficiente, se fijan las tarifas que permiten alcanzar una rentabilidad de 10% (no la asegurada para la empresa real). Este estudio considera una capacidad de generación adaptada a la demanda, que permita cumplir con una óptima calidad de servicio.

Estas tarifas se indexan semestralmente, o cada vez que ocurra una variación superior al +/- 10%, según las fórmulas establecidas en los decretos respectivos. En el caso de las tarifas de generación, las fórmulas de indexación vigentes incorporan como parámetro indexador de los combustibles, el promedio de tres meses del precio del gas natural y de seis meses del precio del petróleo diesel. En este contexto, cuando las condiciones de precio de estos combustibles se modifican, no es posible traspasar inmediatamente a tarifa sus efectos. Al no existir un esquema *pass-through* perfecto existe un riesgo asociado a las modificaciones de precios de los combustibles, principalmente el precio del gas natural por su mayor incidencia en la generación de EDELMAG.

La empresa tiene un contrato de suministro de gas natural por el año 2011.

En cuanto a la disponibilidad futura de gas natural en la región, empresas del rubro se encuentran trabajando en la exploración de reservas de este combustible. El precio futuro del gas natural está sujeto al resultado de la publicación de la Ley de Tarificación del gas natural, actualmente en discusión y a los resultados de las exploraciones comentadas precedentemente.

Las tarifas de generación que se traspasan a los clientes regulados de las empresas distribuidoras, y que se calculan cada 4 años a partir de una empresa eficiente, deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

De lo indicado anteriormente, se puede concluir, de no existir cambios importantes del precio del gas natural y su disponibilidad, que el negocio de generación–transmisión de los Sistemas Medianos posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

Precios Distribución

El segmento de distribución de electricidad en Chile se encuentra regulado por el Estado, debido a que presenta las características propias de monopolio natural. Consecuentemente, establece un régimen de concesiones para el establecimiento, operación y explotación de redes de distribución de servicio público, donde se delimita territorialmente la zona de operación de las empresas distribuidoras. Asimismo, se regulan las condiciones de explotación de este negocio, precios que se pueden cobrar a clientes regulados y la calidad de servicio que debe prestar.

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile, está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto Nº 327- 1997 del Ministerio de Minería), y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido Ministerio, de la Comisión Nacional de Energía y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC).

Las tarifas que finalmente enfrentan los clientes regulados de las empresas distribuidoras se componen de los precios de generación, transmisión y el Valor Agregado de Distribución (VAD). La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas de distribución modelo, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

La Ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad a nivel de toda la industria de distribución, considerándola como un conjunto, dentro de una banda del 10% ± 4% al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Dada la existencia de economías de escala en la actividad de distribución de electricidad, las empresas alcanzan anualmente rendimientos crecientes con el aumento de la cantidad de clientes y de la demanda en sus zonas de concesión, los cuales son incorporados en las tarifas reguladas y transferidos a los clientes mediante la aplicación de factores de ajuste anuales determinados por la CNE.

De lo indicado anteriormente, se puede concluir que el negocio de distribución de electricidad posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

3.2. Riesgo financiero.

Edelmag S.A. es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en menor medida en el sector televisión por cable o servicios.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados bajo un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10 % +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Así mismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el grupo Edelmag S.A. en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio.

Debido a que los negocios en que participa Edelmag S.A. son fundamentalmente en pesos, la sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del presente período, la deuda financiera de Edelmag S.A. alcanzó a M$ 14.031.538; la que se encuentra denominada en un 100 % en unidades de fomento o pesos.

No existen activos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

Tipo de deuda	31-03-2011		31-12-2010	
	M$	%	M$	%
Deuda en pesos o UF	14.031.538	100,0%	14.368.642	99,9%
Deuda en US$, pesificada mediante derivados	0	0,0%	12.365	0,1%
Total deuda financiera	**14.031.538**		**14.381.007**	

3.2.2. Riesgo de variación unidad de fomento.

La Sociedad mantiene la mayor parte de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de marzo de 2011, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M$ 128.600 y lo contrario sucede en el caso que la UF disminuya un 1%.

3.2.3. Riesgo de tasa de interés.

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, la Sociedad posee el 55% de la deuda financiera a nivel consolidado estructurada a tasa fija.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M$ 63.445 de mayor gasto por intereses en un año. Por el contrario, si el 100 % de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería de mayor gasto por M$ 138.962.

3.2.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en Edelmag S.A., es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

La Sociedad, continuamente efectúa proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

En los siguientes cuadros se puede apreciar el perfil de vencimiento de capital e intereses de la Sociedad, los cuales se encuentran radicados mayoritariamente en el largo plazo.

Capital e Intereses con proyección futura de flujo de caja al 31-03-2011	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL
Bancos	4.711.632	6.718.433	3.952.403	15.382.468
Total deuda financiera	**4.711.632**	**6.718.433**	**3.952.403**	**15.382.468**
	31%	44%	26%	100%

Capital e Intereses con proyección futura de flujo de caja al 31-12-2010	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL
Bancos	3.765.031	7.967.739	4.278.641	16.011.411
Total deuda financiera	**3.765.031**	**7.967.739**	**4.278.641**	**16.011.411**
	24%	50%	27%	100%

3.2.5. Efecto en Flujo de Caja por cambios en el perfil de pago de los clientes.

Los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. Para mitigar este riesgo, la legislación que regula el sector eléctrico faculta a las empresas distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse. Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos en Edelmag.

3.2.6. Análisis de la deuda financiera que no está a Valor de Mercado.

Como parte del análisis de riesgo financieros, se ha realizado un análisis del valor de mercado (valor justo) que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado a esas fechas de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación un resumen de los pasivos financieros de la Sociedad, concluyéndose que no existe una diferencia significativa entre el valor libro y el valor justo de éstas:

Deuda radicada en al 31 de marzo de 2011	Pasivos financieros a valor libro	Pasivos financieros a valor justo	Valor Justo v/s valor libro %
Bancos	14.031.538	14.094.629	0,4%
Total pasivo financiero	**14.031.538**	**14.094.629**	**0,4%**
Deuda radicada en al 31 de diciembre de 2010	**Pasivos financieros a valor libro**	**Pasivos financieros a valor justo**	**Valor Justo v/s valor libro %**
Bancos	14.368.642	14.359.728	-0,1%
Total pasivo financiero	**14.368.642**	**14.359.728**	**-0,1%**

3.2.7. Riesgo de crédito deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar están constituidas principalmente por deudas de energía eléctrica de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en las comunas de la Región de Magallanes y Antártica Chilena y en pequeños montos para cada cliente.

En la actividad de distribución de electricidad, principal negocio de Edelmag, el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la Ley.

Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos individuales adeudados no son significativos en relación al total de Ingresos Ordinarios.

En el siguiente cuadro se puede apreciar lo planteado anteriormente en el sentido que el riesgo de crédito es bajo. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar de la Sociedad es cercana a 3 meses de ventas, coherente con las características propias de los negocios de distribución de electricidad. Del mismo modo, el monto de Deudas Comerciales Vencidas y Deterioradas representa un monto de 1,9% del total de Ingresos Ordinarios.

Conceptos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos ordinarios	6.020.835	24.527.676
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	4.350.263	4.525.243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	448.627	404.956
Rotación cuentas por cobrar (meses)	**2,9**	**2,2**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / Ingresos ordinarios anualizados	**1,9%**	**1,7%**

3.3.- Control interno.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico-financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos internamente como también las impartidas desde el Grupo CGE.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Sociedad efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año se presentan a continuación.

4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extra-bursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. La Sociedad aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera.

4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad ("los beneficios") depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es la que utiliza la Sociedad para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de beneficios. Al determinar la tasa de descuento, la Sociedad considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En nota Nº 19 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del período o ejercicio. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

La referida metodología utiliza supuestos críticos vinculados con tasa de interés, factores de reajustes e indexación y estimaciones de vidas útiles, cuya variación pueden generar modificaciones significativas sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Los activos de generación y transmisión son sometidos periódicamente a retasación considerando los

valores de mercado de los bienes internacionales.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Efectivo en caja.	60.481	88.473
Saldos en bancos.	254.143	374.684
Depósitos en fondos mutuos.	1.302.253	50.000
Total	**1.616.877**	**513.157**

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no difieren del presentado en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL $	1.564.908	508.554
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US $	51.969	4.603
Total		**1.616.877**	**513.157**

6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1.- Activos y pasivos de cobertura.

La composición de los pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2011 y 2010, se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes					Valor justo Corrientes	
Sociedad	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Edelmag S.A.	Forward	Flujo de efectivo	Exposición de las variaciones de flujos de caja.	Proveedores de señales	0	12.365
Total					**0**	**12.365**

6.2.- Jerarquías del valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel II: información ("inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

La siguiente tabla presenta pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2010		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M$	M$	M$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	12.365	0	0	12.365	0
Total	**12.365**	**0**	**0**	**12.365**	**0**

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales, neto.	3.047.213	3.103.260	203.782	183.408
Otras cuentas por cobrar, neto.	607.024	797.259	43.617	36.360
Total	**3.654.237**	**3.900.519**	**247.399**	**219.768**

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales, bruto.	3.441.332	3.454.426	203.782	183.408
Otras cuentas por cobrar, bruto.	661.532	851.049	43.617	36.360
Total	**4.102.864**	**4.305.475**	**247.399**	**219.768**

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses.	2.393.654	2.421.436	0	0
Con vencimiento entre tres y seis meses.	25.616	28.098	0	0
Con vencimiento entre seis y doce meses.	85.846	102.817	0	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	0	247.399	219.768
Total	**2.505.116**	**2.552.351**	**247.399**	**219.768**

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses.	1.092.100	1.331.228
Con vencimiento entre tres y seis meses.	127.927	120.647
Con vencimiento entre seis y doce meses.	134.518	102.915
Con vencimiento mayor a doce meses.	243.203	198.334
Total	**1.597.748**	**1.753.124**

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales.	394.119	351.166
Otras cuentas por cobrar.	54.508	53.790
Total	**448.627**	**404.956**

El movimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se muestra en el siguiente cuadro:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial.	404.956	345.784
Aumento (disminución) del período.	43.671	59.172
Total	**448.627**	**404.956**

El detalle en resultados del deterioro al 31 de marzo de 2011 y 2010, por rubros es el siguiente:

Efecto en resultado de la provisión en el período	Saldo al	
	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Deudores comerciales.	42.054	26.176
Otras cuentas por cobrar.	1.617	5.207
Total	**43.671**	**31.383**

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad no solicita colaterales en garantía.

Calidad crediticia.

En materia de energía eléctrica las Empresas Distribuidoras se rigen por el Decreto con Fuerza de Ley Nº 1, de Minería de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos, y por su Reglamento Eléctrico, Decreto Supremo Nº 327 de diciembre de 1997. Las disposiciones de este último, en su Art. Nº 146 fija los plazos para el pago del suministro eléctrico por parte del usuario o cliente definido, no siendo éste considerado como un crédito y por otro lado, señala que en el inmueble o instalación quedarán radicadas todas las obligaciones derivadas del servicio para con la empresa suministradora, y sumado a que en el Art. Nº 147 se establecen los plazos para suspensión del suministro eléctrico, es que podemos concluir que las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial del negocio eléctrico son de riesgo limitado.

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés variable, de acuerdo a las condiciones del mercado.

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al	
							Corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	247	928
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	11.303	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	585.137	635.449
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Director común	CL $	100	184
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	588	165
77.058.290-2	Energía del Sur S.A.	Chile	Compra de combustibles	Hasta 90 días	Director común	CL $	0	13
93.603.000-9	Soc. de computación Binaria	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Matriz común	CL $	0	3.830
99.548.240-1	CGE Magallanes S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz	CL $	175.838	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Compra de activos	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	107	0
Total							**773.320**	**640.569**

8.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2011 31-03-2011 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-01-2010 31-03-2010 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	506	(506)	652	(652)
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	673	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías recibidas	CL $	9.498	(9.498)	1.890	(1.890)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra gas natural	CL $	1.489.306	(1.489.306)	1.457.734	(1.457.734)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de oficinas	CL $	562	562	0	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de equipos	CL $	848	(848)	0	0
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	6.561	0	656	0
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	100	(100)	461	(363)
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	9.807	0	0	0
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	324	(324)	0	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	4.798	0	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL $	0	0	22.467	22.467
77.058.290-3	Energía del Sur S.A.	Chile	Director común	Compra de combustibles	CL $	188	(188)	22	(22)
99.555.340-6	Turismo y Hoteles Navarino S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	300	(300)	429	(429)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL $	90	(90)	0	0

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Edelmag S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo estos reelegirse.

El equipo gerencial de Edelmag lo componen un Gerente General y cuatro Gerentes de Área.

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 13 de abril de 2010 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2010, los cuales son idénticos a los fijados para el ejercicio 2009:

- Dietas por asistencia a sesiones.

  Pagar a cada Director 30 Unidades de Fomento por asistencia a las sesiones del directorio. La dieta del Presidente del Directorio será el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

- Participación de utilidades.

  Pagar una participación del 1,5 por ciento de las utilidades del ejercicio con un tope máximo de un 5 por ciento de los dividendos con cargo a las utilidades del ejercicio y demás dividendos con cargo a otras utilidades o fondos que se hayan pagado durante el ejercicio. La participación del Presidente del Directorio será equivalente a dos veces la participación a un Director.

El detalle de los montos pagados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 a los señores Directores es el siguiente:

Retribución del directorio							
Nombre	Cargo	01-01-2011 31-03-2011			01-01-2010 31-03-2010		
		Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$	Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$
Jorge Jordan Franulic	Presidente	3.873	0	9.218	5.022	165	10.139
Gustavo Benavente Zañartu	Vicepresidente	1.937	646	5.691	2.511	330	5.069
Germán Balbontín Welkner	Director	0	0	0	0	0	1.690
Pablo Guarda Barros	Director	0	0	0	2.511	0	0
Claudio Hornauer Herrmann	Director	0	0	1.288	2.511	0	5.069
Carlos Hornauer Herrmann	Director	1.937	0	3.321	0	0	0
Antonio Jaar Hasbun	Director	1.937	646	0	1.884	0	0
Edilia Mancilla Caro	Director	1.937	646	5.691	2.511	330	5.069
Guillermo Marín Correa	Director	1.937	0	4.609	2.511	165	5.069
Jaime Estrougo Ortiz	Director	1.291	0	0	0	0	0
Totales		**14.849**	**1.938**	**29.818**	**19.461**	**990**	**32.105**

Los Directores señores Jaime Estrougo Ortiz y Antonio Jaar Hasbun y el ex Director don Pablo Guarda Barros renunciaron a la participación en las utilidades del año 2010 en beneficio de la empresa.

Los Directores de subsidiarias no percibieron remuneraciones durante los años 2011 y 2010.

8.2.2.- Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad asciende a M$ 189.280 por el período terminado al 31 de marzo de 2011, (M$ 180.356, en el mismo período de 2010).

Edelmag S.A. tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Salarios.	189.280	180.356
Total	**189.280**	**180.356**

9.- INVENTARIOS.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clases de inventarios	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Mercaderías para la venta.	180.343	205.348
Suministros para la producción.	158.757	136.844
Suministros para mantención.	80.908	127.687
Trabajos en curso.	35.216	63.064
Provisión de deterioro.	(11.537)	(11.387)
Total	**443.687**	**521.556**

Otra información de inventarios	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Rebajas de importes de los inventarios.	(150)	0
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el ejercicio.	145.460	133.576

10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el período finalizado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

Activos por impuestos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Pagos provisionales mensuales.	1.007.984	789.142
Rebajas al impuesto.	19.612	19.612
Créditos al impuesto.	105.145	121.635
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	411.245	600.872
Total	**1.543.986**	**1.531.261**

Pasivos por impuestos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Impuesto a la renta de primera categoría.	891.236	680.165
Total	**891.236**	**680.165**

El siguiente resumen cuadra la aplicación entre activos y pasivos por impuestos con el fisco.

Activo / pasivos por impuestos, neto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos por impuestos por cobrar.	**652.750**	**851.096**
Pasivos por impuestos por pagar.	**0**	**0**

11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Gastos pagados por anticipado.	103.858	118.980	0	0
Boletas en garantía.	1.678	7.250	0	0
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	0	0	701.068	503.728
	105.536	**126.230**	**701.068**	**503.728**

12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN.

12.1.- Composición del rubro.

Al 31 de marzo de 2011:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31-12-2010 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otro incremento (decremento) M$	Saldo al 31-03-2011 M$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL $	99,99980%	99,99980%	**227.516**	16.396	0	(4.918)	**238.994**
TV Red S.A.	Chile	CL $	90,00000%	90,00000%	**1.294.052**	217.149	0	(65.145)	**1.446.056**
				TOTALES	**1.521.568**	**233.545**	**0**	**(70.063)**	**1.685.050**

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2010 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otro incremento (decremento) M$	Saldo al 31-12-2010 M$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL $	99,99980%	99,99980%	**175.909**	70.744	(27.075)	7.938	**227.516**
TV Red S.A.	Chile	CL $	90,00000%	90,00000%	**1.105.636**	988.905	(1.001.685)	201.196	**1.294.052**
				TOTALES	**1.281.545**	**1.059.649**	**(1.028.760)**	**209.134**	**1.521.568**

12.2.- Inversiones en subsidiarias.

Al 31 de marzo de 2011:

Inversiones en subsidiarias	31-03-2011										
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos ordinarios M$	Costo de ventas M$	Otros M$	Ganancia (pérdida) neta M$
Inversiones San Sebastián S.A.	99,99980%	483.010	274.477	**757.487**	518.493	238.994	**757.487**	145.410	(110.705)	(18.309)	**16.396**
TV Red S.A.	90,00000%	1.001.202	2.114.825	**3.116.027**	565.808	1.095.260	**1.661.068**	987.742	(506.388)	(264.205)	**217.149**
TOTALES		**1.484.212**	**2.389.302**	**3.873.514**	**1.084.301**	**1.334.254**	**2.418.555**	**1.133.152**	**(617.093)**	**(282.514)**	**233.545**

Al 31 de diciembre de 2010:

Inversiones en subsidiarias	31-12-2010										
	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Total activos subsidiaria M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Total pasivos subsidiaria M$	Ingresos ordinarios M$	Costo de ventas M$	Otros M$	Ganancia (pérdida) neta M$
Inversiones San Sebastián S.A.	99,99980%	573.325	254.545	**827.870**	600.354	0	**600.354**	678.273	(518.078)	(89.451)	**70.744**
TV Red S.A.	90,00000%	797.444	2.124.392	**2.921.836**	525.104	1.102.681	**1.627.785**	3.946.574	(1.992.176)	(965.493)	**988.905**
	TOTALES	**1.370.769**	**2.378.937**	**3.749.706**	**1.125.458**	**1.102.681**	**2.228.139**	**4.624.847**	**(2.510.254)**	**(1.054.944)**	**1.059.649**

13.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

13.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto por servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Programas informáticos, neto.	82.542	91.864
Otros activos intangibles identificables, neto.	18.078	18.078
Total	**100.620**	**109.942**

Clases de activos intangibles, bruto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Programas informáticos, bruto.	228.032	223.365
Otros activos intangibles identificables, bruto.	18.078	18.078
Total	**246.110**	**241.443**

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	145.490	131.501
Total	**145.490**	**131.501**

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos intangibles de vida finita, neto.	145.490	195.246
Total	**145.490**	**195.246**

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	4	4
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto M$	Otros activos intangibles identificables, neto M$	Activos intangibles identificables, neto M$
Saldo inicial al 01/01/2011	**91.864**	**18.078**	**109.942**
Adiciones.	4.667	0	**4.667**
Amortización.	(13.989)	0	**(13.989)**
Cambios, total	**(9.322)**	**0**	**(9.322)**
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/03/2011	**82.542**	**18.078**	**100.620**

Movimientos en activos intangibles	2010		
	Programas informáticos, neto M$	Otros activos intangibles identificables, neto M$	Activos intangibles identificables, neto M$
Saldo inicial al 01/01/2010	**125.992**	**18.078**	**144.070**
Adiciones.	34.358	0	**34.358**
Amortización.	(68.486)	0	**(68.486)**
Cambios, total	**(34.128)**	**0**	**(34.128)**
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2010	**91.864**	**18.078**	**109.942**

El detalle del importe de activos intangibles identificables individuales significativos y su período de amortización al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/03/2011	Importe en libros de activo individual intangible significativo M$	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
Servidumbres.	18.078	**Indefinidia**
Total	**18.078**	

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2011 y 2010 se detalla continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Costo de ventas.	10.913	7.096
Gastos de administración.	3.076	8.576
Total	**13.989**	**15.672**

13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo. El período de explotación de dichos derechos no tiene límite por lo que son considerados con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización.

La vida útil de los activos intangibles de vida útil indefinida, previamente enunciados es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

13.3.- Prueba de deterioro de intangibles de vida útil indefinida.

Edelmag S.A. evalúa anualmente si la servidumbre ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

La tasa de descuento antes de impuestos, expresada en términos reales, aplicada en el ejercicio 2011 y 2010 fue 10,5%.

Como resultado de estas pruebas Edelmag S.A. determinó que no existían indicios de deterioro de los intangibles de vida útil indefinida.

14.- PROPIEDADES DE INVERSION.

La composición y el movimiento de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

14.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión.

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo Inicial	**233.397**	**226.995**
Transferencias (desde) propiedades ocupadas por el dueño, propiedades de inversión.	210.240	
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	0	6.402
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	**210.240**	**6.402**
Total	**443.637**	**233.397**

14.2.- Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros.

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	443.637	233.397
Total	**443.637**	**233.397**

14.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	1.314	1.278

15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

15.1.- Vidas útiles.

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas para los bienes.

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	30	80
Vida útil para planta y equipo (*).	22	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	7	7
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	10
Vida útil para vehículos de motor.	7	7
Vida útil para otras propiedades, planta y equipo.	25	25

(*) Considera la depreciación de componentes por horas de uso.

15.2.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

15.2.1.- Valores netos de propiedades, planta y equipo.

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcciones en curso.	**1.256.890**	**951.753**
Terrenos.	**4.117.955**	**4.319.935**
Edificios.	**3.621.607**	**3.660.722**
Planta y equipos.	**40.306.158**	**40.966.580**
Subestaciones de poder.	2.147.707	2.083.078
Lineas de transporte energía.	6.530.677	6.595.505
Subestaciones de distribución.	1.808.696	1.875.495
Líneas y redes de media y baja tensión.	5.799.791	5.893.015
Maquinas y equipos de generación.	23.068.637	23.544.626
Medidores.	950.650	974.861
Equipamiento de tecnología de la información	**89.471**	**111.862**
Instalaciones fijas y accesorios	**375.789**	**387.671**
Equipos de comunicaciones.	13.281	14.098
Herramientas.	282.642	291.339
Muebles y útiles.	79.866	82.234
Vehículos de motor.	**194.707**	**207.363**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**1.045.121**	**1.060.684**
Total	**51.007.698**	**51.666.570**

15.2.2.- Valores brutos de propiedades, planta y equipo.

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcciones en curso.	**1.256.890**	**951.753**
Terrenos.	**4.117.955**	**4.319.935**
Edificios.	**9.597.874**	**9.630.502**
Planta y equipos.	**72.309.070**	**72.672.723**
Subestaciones de poder.	3.490.233	3.402.152
Lineas de transporte energía.	8.695.488	8.695.488
Subestaciones de distribución.	2.433.254	2.500.288
Líneas y redes de media y baja tensión.	9.829.793	9.953.560
Maquinas y equipos de generación.	45.875.828	46.139.508
Medidores.	1.984.474	1.981.727
Equipamiento de tecnología de la información	**225.461**	**282.959**
Instalaciones fijas y accesorios	**912.841**	**914.333**
Equipos de comunicaciones.	85.887	85.887
Herramientas.	619.047	618.310
Muebles y útiles.	207.907	210.136
Vehículos de motor.	**535.007**	**541.938**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**1.556.059**	**1.560.490**
Total	**90.511.157**	**90.874.633**

15.2.3.- Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo.

Depreciación acumulada y deteriro del valor, propiedades, planta y equipo	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Edificios.	**5.976.267**	**5.969.780**
Planta y equipos.	**32.002.912**	**31.706.143**
Subestaciones de poder.	1.342.526	1.319.074
Lineas de transporte energía.	2.164.811	2.099.983
Subestaciones de distribución.	624.558	624.793
Líneas y redes de media y baja tensión.	4.030.002	4.060.545
Maquinas y equipos de generación.	22.807.191	22.594.882
Medidores.	1.033.824	1.006.866
Equipamiento de tecnología de la información	**135.990**	**171.097**
Instalaciones fijas y accesorios	**537.052**	**526.662**
Equipos de comunicaciones.	72.606	71.789
Herramientas.	336.405	326.971
Muebles y útiles.	128.041	127.902
Vehículos de motor.	**340.300**	**334.575**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**510.938**	**499.806**
Total	**39.503.459**	**39.208.063**

15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

Al 31 de marzo de 2011

Movimiento año 2011	Construción en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor, neto M$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2011	**951.753**	**4.319.935**	**3.660.722**	**40.966.580**	**111.862**	**387.671**	**207.363**	**1.060.684**	**51.666.570**
Cambios									
Adiciones.	394.665	0	0	56.598	728	4.342	0	38.250	**494.583**
Transferencias a (desde) propiedades de inversión.		(210.240)	0						**(210.240)**
Retiros.		0	(8.260)	(92.028)	(4.855)	0	0	(48.054)	**(153.197)**
Gasto por depreciación.			(30.855)	(713.074)	(18.264)	(17.670)	(12.656)	(8.184)	**(800.703)**
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	2.425	**2.425**
Otros incrementos (decrementos).	(89.528)	8.260	0	88.082	0	1.446	0	0	**8.260**
Total cambios	**305.137**	**(201.980)**	**(39.115)**	**(660.422)**	**(22.391)**	**(11.882)**	**(12.656)**	**(15.563)**	**(658.872)**
Saldo Final al 31/03/2011	**1.256.890**	**4.117.955**	**3.621.607**	**40.306.158**	**89.471**	**375.789**	**194.707**	**1.045.121**	**51.007.698**

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento año 2010	Construción en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor, neto M$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2010	**885.757**	**3.852.961**	**3.576.669**	**39.427.115**	**171.130**	**394.149**	**248.299**	**1.179.645**	**49.735.725**
Cambios									
Adiciones.	1.183.866	22.042	3.567	156.870	8.173	8.992	0	0	**1.383.510**
Retiros.		0	(22.577)	(117.310)	(31.350)	(64)	0	(61.915)	**(233.216)**
Gasto por depreciación.			(125.387)	(2.783.754)	(48.232)	(77.738)	(54.605)	(29.870)	**(3.119.586)**
Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto: Incremento (decremento) por revaluación reconocido en patrimonio neto.		444.932	182.005	3.300.376	0	0	0	0	**3.927.313**
Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto: Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0	**0**
Sub total reconocido en patrimonio neto	0	**444.932**	**182.005**	**3.300.376**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3.927.313**
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados.	0	0	0	0	0	0	0	(27.176)	**(27.176)**
Otros incrementos (decrementos).	(1.117.870)	0	46.445	983.283	12.141	62.332	13.669	0	**0**
Total cambios	**65.996**	**466.974**	**84.053**	**1.539.465**	**(59.268)**	**(6.478)**	**(40.936)**	**(118.961)**	**1.930.845**
Saldo Final al 31/12/2010	**951.753**	**4.319.935**	**3.660.722**	**40.966.580**	**111.862**	**387.671**	**207.363**	**1.060.684**	**51.666.570**

15.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.

La Sociedad, ha mantenido tradicionalmente una política de llevar a cabo todas las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir cabalmente con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente en el sector eléctrico, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

15.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios y redes de distribución y transmisión eléctrica y unidades generadoras se revalorizaron por última vez al 31 de diciembre de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales.

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Importe en libros de Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso.	273.070	267.218
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	153.197	233.216
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	394.665	1.406.207

15.6.- Costos por intereses.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no han existido proyectos que, de acuerdo con NIC 23, califiquen para capitalización de intereses.

15.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad planta y equipos son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se realizó de acuerdo con los procedimientos utilizados por la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes. En el caso de la tasación de los Terrenos y Edificios de la Sociedad, se contrataron los servicios del tasador independiente Ingeniero Constructor Sr. José Horcos Guarachi.

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a revaluación anual se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de reemplazo (VNR) entregado a la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos de distribución y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno, que a diciembre de 2010, asciende a 4,0 % y basados en la vida útil total por clases de bienes, como período total de retorno de flujos.

En el caso de los bienes de generación y transmisión que son sometidos a revaluación se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de mercado, calculando su valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno y la vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en los párrafos anteriores, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg, que calcula el valor de un bien a una determinada fecha

considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el periodo de retorno de los flujos que genera el bien.

En caso de los terrenos y edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente, dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por el profesional independiente antes indicado.

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva de Revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta ganancias (pérdidas) acumuladas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera utilizado y depreciado por la Sociedad.

Valor de libros según el modelo del costo de los bienes revaluados.

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Terrenos.	761.483	827.913
Edificios.	2.382.524	2.472.934
Planta y equipos.	24.144.959	24.288.508
Total	**27.288.966**	**27.589.355**

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial	**21.357.882**	**18.217.324**
Ajustes de revaluación.	0	3.927.313
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(165.038)	0
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(436.090)	(786.755)
Movimiento del periodo	**(601.128)**	**3.140.558**
Total	**20.756.754**	**21.357.882**

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcción en curso	1.256.890	951.753
Equipamiento de tecnologías de la información	89.471	111.862
Instalaciones fijas y accesorios	375.789	387.671
Vehículos de motor	194.707	207.363
Otras propiedades, planta y equipo	1.045.121	1.060.684
Total	**2.961.978**	**2.719.333**

16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

16.1.- Activos por impuestos diferidos.

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que estas cubrirán el recupero de estos activos.

Activos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	82.497	81.533
Relativos a intangibles	843	2.092
Relativos a acumulaciones (o devengos).	80.719	93.562
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	59.137	63.590
Relativos a cuentas por cobrar.	97.070	89.674
Relativos a los inventarios.	40.274	40.149
Relativos a otros.	1.618	2.496
Total	**362.158**	**373.096**

16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	1.909.189	1.905.898
Relativos a revaluaciones de propiedad, Plantas y Equipos	3.630.840	3.630.840
Relativos a otros.	0	2.239
Relativos a propiedades de inversión	64.835	35.117
Total	**5.604.864**	**5.574.094**

16.3.- Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**373.096**	**268.014**
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	(14.049)	105.082
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera, activos por impuesto diferido.	(2.026)	0
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos.	5.137	0
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	**(10.938)**	**105.082**
Total	**362.158**	**373.096**

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**5.574.094**	**4.794.241**
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	30.770	779.853
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	**30.770**	**779.853**
Total	**5.604.864**	**5.574.094**

16.4.- Compensación de partidas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M$	Valores compensados M$	Saldos netos al cierre M$
31-03-2011			
- Activos por impuestos diferidos	362.158	(350.354)	11.804
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.604.864)	350.354	(5.254.510)
Total	**(5.242.706)**	**0**	**(5.242.706)**
31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	373.096	(360.226)	12.870
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.574.094)	360.226	(5.213.868)
Total	**(5.200.998)**	**0**	**(5.200.998)**

17.- PASIVOS FINANCIEROS.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

17.1- Clases de otros pasivos financieros.

Pasivos financieros	Ref. nota	Moneda	31-03-2011		31-12-2010	
			Corrientes M$	No corrientes M$	Corrientes M$	No corrientes M$
Préstamos bancarios.		CL $	1.171.577	0	617.242	700.000
Préstamos bancarios.		UF	3.046.532	9.813.429	3.354.308	9.697.092
Total préstamos bancarios			**4.218.109**	**9.813.429**	**3.971.550**	**10.397.092**
Pasivos de cobertura	**6.2.-**		**0**	**0**	**12.365**	**0**
Total			**4.218.109**	**9.813.429**	**3.983.915**	**10.397.092**

17.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Saldos al 31 de marzo de 2011.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes			
								Vencimientos		Total corrientes	Vencimientos			Total no corrientes
								hasta 1 mes	3 a 12 meses	31-03-2011	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	31-03-2011
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL $	Al vencimiento	5,76%	5,76%	Sin Garantía	0	368.051	368.051	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	1.076.030	1.076.030
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,97%	4,97%	Sin Garantía	0	1.163.349	1.163.349	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,66%	3,66%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	3.892.609	3.892.609
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,48%	3,48%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	1.974.554	1.974.554
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	147.191	147.191
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Sin Garantía	0	634.227	634.227	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,58%	4,58%	Sin Garantía	0	625.083	625.083	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	0	0	0	1.632.092	0	1.632.092
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,84%	3,84%	Sin Garantía	0	353.313	353.313	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL $	Semestral	5,88%	5,88%	Sin Garantía	0	803.526	803.526	0	0	0	0
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,61%	3,61%	Sin Garantía	0	191.662	191.662	189.053	130.778	36.478	356.309
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,90%	3,90%	Sin Garantía	0	72.798	72.798	73.159	76.114	19.502	168.775
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,77%	3,77%	Sin Garantía	0	6.100	6.100	0	0	565.869	565.869
							Total	**0**	**4.218.109**	**4.218.109**	**262.212**	**1.838.984**	**7.712.233**	**9.813.429**

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes			
								Vencimientos		Total corrientes	Vencimientos			Total no corrientes
								hasta 1 mes	3 a 12 meses	31-12-2010	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	31-12-2010
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	1.060.558	1.060.558
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,97%	4,97%	Sin Garantía	0	1.142.728	1.142.728	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,66%	3,66%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	3.835.705	3.835.705
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,48%	3,48%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	1.946.395	1.946.395
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	145.074	145.074
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Sin Garantía	0	624.754	624.754	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,58%	4,58%	Sin Garantía	0	614.495	614.495	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	0	0	0	1.606.880	0	1.606.880
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,84%	3,84%	Sin Garantía	0	709.405	709.405	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL $	Semestral	5,88%	5,88%	Sin Garantía	0	217.053	217.053	700.000	0	0	700.000
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	BCI	CL $	Al vencimiento	4,26%	4,26%	Sin Garantía	400.189	0	400.189	0	0	0	0
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,61%	3,61%	Sin Garantía	0	190.626	190.626	187.978	130.034	36.271	354.283
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,90%	3,90%	Sin Garantía	0	71.749	71.749	72.025	74.934	38.587	185.546
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,77%	3,77%	Sin Garantía	0	551	551	0	0	562.651	562.651
							Total	**400.189**	**3.571.361**	**3.971.550**	**10.397.092**	**1.811.848**	**7.625.241**	**10.397.092**

18.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Retenciones.	533.621	555.772	0	0
Dividendos por pagar.	163.427	16.436	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	453.926	685.708	19.451	16.510
Proveedores no energéticos.	636.436	808.945	0	0
Acreedores varios.	45.874	42.306	81.472	79.011
Total	**1.833.284**	**2.109.167**	**100.923**	**95.521**

18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Vacaciones del personal.	345.362	411.130	0	0
Bonificaciones de feriados.	17.913	7.925	19.451	16.510
Participación sobre resultados	63.552	222.640	0	0
Participación del Directorio.	27.099	44.013	0	0
Total	**453.926**	**685.708**	**19.451**	**16.510**

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

19.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Provisión indemnización años de servicio.	1.265.425	1.248.947
Provisión premio de antigüedad.	36.554	38.391
Total	**1.301.979**	**1.287.338**

19.2.- Balance de las obligaciones post empleo y similares

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	**1.135.407**	**1.589.418**	**38.391**	**73.268**
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	1.178	124.715	192	5.812
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	15.300	105.769	470	4.626
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	0	(684.495)	0	(36.434)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	0	0	(2.499)	(8.881)
Total	**1.151.885**	**1.135.407**	**36.554**	**38.391**

19.3.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	**1.151.885**	**1.135.407**	**36.554**	**38.391**
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	1.151.885	1.135.407	36.554	38.391
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	113.540	113.540	0	0
Total	**1.265.425**	**1.248.947**	**36.554**	**38.391**

19.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	1.178	134.479	192	5.812
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	15.300	105.769	470	4.626
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas.	0	0	0	(36.434)
Total gastos reconocidos en resultados	**16.478**	**240.248**	**662**	**(25.996)**

19.5.- Hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas al cierre de estos estados financieros han sido las siguientes:

Detalle	31-03-2011	31-12-2010
Tasa de descuento utilizada.	4,9	4,9
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	5,3	

20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

20.1.- Ingresos diferidos.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos diferidos. (*)	33.586	39.118	0	0
Ganancia actuarial diferida	0	0	493.611	500.978
Total	**33.586**	**39.118**	**493.611**	**500.978**

El movimiento de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

(*) Detalle de ingresos diferidos	Corrientes	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos diferidos por obras de terceros.	33.586	39.002
Otros ingresos diferidos.	0	116
Total	**33.586**	**39.118**

20.2.- Contratos de Construcción.

De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 11 a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción.

20.2.1.- Margen del ejercicio por contratos de construcción.

Detalle de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**39.118**	**19.123**
Adiciones.	55.959	892.505
Imputación a resultados.	61.491	872.510
Total	**33.586**	**39.118**

20.2.2.- Importes adeudados por clientes bajo contratos de construcción.

Detalle	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	23.901	39.002
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como activos.	65.160	0
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	(31.574)	39.002

20.2.3.- Subvenciones Gubernamentales.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Detalle	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Importe de subvenciones del gobierno compensadas contra gastos informados.	19.040	66.030
Naturaleza de la subvencion incluida.	DL 889	DL 889

La bonificación a la contratación de la mano de obra (D.L. 889), consiste en un subsidio a los empleadores de las zonas extremas del 17% sobre las remuneraciones imponibles por trabajador con tope de M$ 186 para 2011 y M$ 181 para 2010.

La Sociedad no ha recibido durante el ejercicio aportes o subvenciones del estado, destinados a financiar obras de electrificación social y otros.

21.- PATRIMONIO NETO.

21.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.
Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación y créditos bancarios.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el capital social, autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 15.664.524.

21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 13.081.284 acciones ordinarias, sin valor nominal de un voto por acción.

21.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2010.

El cumplimiento del programa antes señalado quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, como asimismo, a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la empresa, o a la existencia de determinadas condiciones, todo lo cual será resuelto por el Directorio.

21.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2009, acordándose el pago del dividendo definitivo Nº 73 de $ 92,18 por acción el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 344 de fecha 18 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 74 de $ 71,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 347 de fecha 18 de agosto de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 75 de $ 66,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de septiembre de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 351 de fecha 26 de noviembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 76 de $ 76,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de diciembre de 2010.

Durante el año 2011 no se han pagado dividendos.

El detalle de los dividendos pagados durante el año 2010 es el siguiente:

31-12-2010						
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M$	Importe de dividendo, neto de impuestos M$	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción $
Definitivo N° 73	Serie Única	28-04-2010	1.205.833	1.205.833	13.081.284	92,18
Provisorio N° 74	Serie Única	29-06-2010	928.771	928.771	13.081.284	71,00
Provisorio N° 75	Serie Única	29-09-2010	863.365	863.365	13.081.284	66,00
Provisorio N° 76	Serie Única	29-12-2010	994.177	994.177	13.081.284	76,00
Total			**3.992.146**	**3.992.146**		

21.5.- Reservas

21.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, la cual se presenta neta de su respectivo impuesto diferido y depreciación. Esta última es reciclada a Ganancias (pérdidas) acumuladas.

21.5.2.- Reservas de coberturas.

Se presentan en este rubro los movimientos en el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

21.5.3.- Otras reservas.

En este rubro se incluye la desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo.

21.6.- Participaciones no controladoras.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		31-03-2011		31-12-2010	
			31-03-2011	31-12-2010	Participación no controladora en patrimonio M$	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora M$	Participación no controladora en patrimonio M$	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora M$
96.641.320-4	Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	0,0002%	0,0002%	0	0	0	0
79.882.520-8	TV Red S.A.	Chile	10,0000%	10,0000%	161.662	24.128	143.784	109.879
Total					**161.662**	**24.128**	**143.784**	**109.879**

21.7.- Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.

Movimientos al 31 de marzo de 2011.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2011	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Porción atribuible al interés no controlante			Total		
	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$
Ganancia (pérdida) antes de impuestos			**1.063.591**			**24.128**			**1.087.719**
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) del ejercicio en otros resultados integrales.	10.727	(1.824)	**8.903**	1.191	(202)	**989**	11.918	(2.026)	**9.892**
Total movimientos del período	**10.727**	**(1.824)**	**8.903**	**1.191**	**(202)**	**989**	**11.918**	**(2.026)**	**9.892**
Total resultado integral			**1.072.494**			**25.117**			**1.097.611**

Movimientos al 31 de marzo de 2010.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/03/2010	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Porción atribuible al interés no controlante			Total		
	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$
Ganancia (pérdida) antes de impuestos			**934.749**			**26.095**			**960.844**
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) del ejercicio en otros resultados integrales.	9.052	(1.539)	**7.513**	1.006	(171)	**835**	10.058	(1.710)	**8.348**
Total movimientos del período	**9.052**	**(1.539)**	**7.513**	**1.006**	**(171)**	**835**	**10.058**	**(1.710)**	**8.348**
Total resultado integral			**942.262**			**26.930**			**969.192**

22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

22.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para el período intermedio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Ventas	**4.718.124**	**4.386.421**
Venta de energía.	4.581.629	4.271.879
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	136.495	114.542
Prestaciones de servicios	**1.302.711**	**1.262.630**
Arriendo de equipos de medida.	36.292	29.712
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	2.336	2.847
Apoyos en postación.	29.356	30.741
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	54.269	57.764
Servicios de televisión por cable	1.097.491	1.029.264
Servicios de Call Center	4.743	4.638
Otras prestaciones	78.224	107.664
Total	**6.020.835**	**5.649.051**

22.2.- Otros ingresos, por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Otros ingresos por función	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Arriendo de oficinas a terceros.	1.314	1.278
Otros ingresos de operación.	4.938	5.366
Total	**6.252**	**6.644**

23.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

23.1.- Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para el período intermedio terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Costo de venta	3.681.678	3.505.908
Costo de administración	745.297	742.923
Otros gastos por función	20.229	162.545
Total	**4.447.204**	**4.411.376**

Gastos por naturaleza	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Compra de gas.	1.606.850	1.574.055
Gastos de personal.	766.566	699.427
Gastos de operación y mantenimiento.	714.338	654.392
Gastos de administración.	434.053	535.729
Depreciación.	800.703	817.880
Amortización.	13.989	15.672
Otros gastos varios de operación.	110.705	114.221
Total	**4.447.204**	**4.411.376**

23.2.- Gastos de personal

El siguiente es el detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Gastos de personal	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Sueldos y salarios.	761.501	654.355
Beneficios a corto plazo a los empleados.	0	9.999
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	5.065	35.073
Total	**766.566**	**699.427**

23.3.- Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Depreciación		
Costo de ventas.	768.798	789.672
Gasto de administración.	31.905	28.208
Total depreciación	**800.703**	**817.880**
Amortización		
Costo de ventas.	10.913	7.096
Gasto de administración.	3.076	8.576
Total amortización	**13.989**	**15.672**
Total	**814.692**	**833.552**

23.4.- Otras ganancias (pérdidas).

Detalle	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Venta de propiedades, planta y equipo.	0	376
Remuneraciones del directorio.	(14.847)	(19.462)
Participación utilidad del directorio	(11.965)	(10.516)
Otras pérdidas	(40.099)	(902)
Otras ganancias	2.348	83.201
Total	**(64.563)**	**52.697**

24.- RESULTADO FINANCIERO

El siguiente es el detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Resultado financiero	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	49.160	43.508
Otros ingresos financieros.	7.011	1.303
Total Ingresos financieros	**56.171**	**44.811**
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(140.254)	(139.331)
Otros gastos.	(24.591)	(31.973)
Total costos financieros	**(164.845)**	**(171.304)**
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	**(62.710)**	**(833)**
Diferencias de cambio		
Positivas.	(1.213)	4.705
Negativas.	(641)	(21.418)
Total diferencias de cambio	**(1.854)**	**(16.713)**
Total resultado financiero	**(173.238)**	**(144.039)**

25.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

25.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 se originó un cargo a resultados por impuesto a las ganancias por M$ 254.363 y M$ 192.133 respectivamente.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley N° 20.455 “Ley de Reconstrucción” con un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior y de conformidad a lo establecido en la NIC 12 se ha efectuado un abono de M$ 3.349, por este concepto.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
(Gasto) por impuestos corrientes.	(210.155)	(210.487)
Otros gastos por impuesto corriente.	(916)	(1.471)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	**(211.071)**	**(211.958)**
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(42.584)	28.648
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas.	3.349	0
Otro gasto por impuesto diferido.	(4.057)	(8.823)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	**(43.292)**	**19.825**
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	**(254.363)**	**(192.133)**

25.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes estranjera y nacional	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(211.071)	(211.958)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	**(211.071)**	**(211.958)**
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	(43.292)	19.825
Total gasto por impuestos diferidos, neto	**(43.292)**	**19.825**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(254.363)**	**(192.133)**

25.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(268.416)**	**(196.006)**
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas.	(3.349)	0
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	916	1.471
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	16.486	2.402
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**14.053**	**3.873**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(254.363)**	**(192.133)**

25.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.

Importes antes de impuestos	01-01-2011 31-03-2011			01-01-2010 31-03-2010		
	Importe antes de impuestos M$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias M$	Importe después de impuestos M$	Importe antes de impuestos M$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias M$	Importe después de impuestos M$
Cobertura de flujo de caja.	11.918	(2.026)	9.892	10.058	(1.710)	8.348
Total		**(2.026)**			**(1.710)**	

26.- GANANCIAS POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	**1.063.591**	**934.749**
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**1.063.591**	**934.749**
Promedio ponderado de número de acciones, básico.	13.081.284	13.081.284
Ganancias (pérdidas) básicas por acción ($ por acción)	**81,31**	**71,46**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

27.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO.

27.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el Comité de Gerentes.

El comité considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio o producto vendido (generación de electricidad, transmisión de electricidad, distribución de electricidad y servicios regulados, distribución de electricidad y servicios no regulados y otros servicios).

En resumen los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente de la generación y distribución de energía eléctrica y otros servicios en los que se incluyen venta de materiales, televisión por cable y prestaciones.

La información por segmentos que se entrega al Comité de Gerentes de los segmentos reportables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

27.2.- Cuadros patrimoniales.

Activos corrientes y no corrientes.

ACTIVOS	Eléctrico		Generación		Servicios		Totales	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalentes al efectivo.	1.566.598	462.349	0	0	50.279	50.808	1.616.877	513.157
Otros activos no financieros.	93.196	118.980	0	0	12.340	7.250	105.536	126.230
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	2.741.531	2.890.674	0	0	912.706	1.009.845	3.654.237	3.900.519
Inventarios.	35.217	63.064	199.441	170.965	209.029	287.527	443.687	521.556
Activos por impuestos.	189.463	199.628	411.245	600.872	52.042	50.596	652.750	851.096
Total activos corrientes	**4.626.005**	**3.734.695**	**610.686**	**771.837**	**1.236.396**	**1.406.026**	**6.473.087**	**5.912.558**
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros activos no financieros.	0	0	701.068	503.728	0	0	701.068	503.728
Derechos por cobrar.	43.617	36.360		0	203.782	183.408	247.399	219.768
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	94.192	107.333		0	6.428	2.609	100.620	109.942
Propiedades, planta y equipo.	24.768.770	24.869.492	23.889.063	24.408.814	2.349.865	2.388.264	51.007.698	51.666.570
Propiedad de inversión.	391.234	233.397		0	52.403	0	443.637	233.397
Activos por impuestos diferidos.	0	0	0	0	11.804	12.870	11.804	12.870
Total activos no corrientes	**25.297.813**	**25.246.582**	**24.590.131**	**24.912.542**	**2.624.282**	**2.587.151**	**52.512.226**	**52.746.275**
TOTAL ACTIVOS	**29.923.818**	**28.981.277**	**25.200.817**	**25.684.379**	**3.860.678**	**3.993.177**	**58.985.313**	**58.658.833**

27.2.- Pasivos y patrimonio (continuación)

PASIVOS	Eléctrico		Generación		Servicios		Totales	
	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	3.947.549	3.708.624	270.560	275.291	4.218.109	3.983.915
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	583.627	844.601	916.642	844.601	333.015	419.965	1.833.284	2.109.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	188.183	5.120	585.137	635.449	0	0	773.320	640.569
Otros pasivos no financieros.	33.586	39.002	0	0	0	116	33.586	39.118
Total pasivos corrientes	**805.396**	**888.723**	**5.449.328**	**5.188.674**	**603.575**	**695.372**	**6.858.299**	**6.772.769**
PASIVOS NO CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	8.722.476	9.294.612	1.090.953	1.102.480	9.813.429	10.397.092
Pasivos no corrientes	100.923	95.521	0	0	0	0	100.923	95.521
Pasivo por impuestos diferidos.	2.501.252	2.545.573	2.627.255	2.545.574	126.003	122.721	5.254.510	5.213.868
Provisiones por beneficios a los empleados.	650.989	643.669	650.990	643.669	0	0	1.301.979	1.287.338
Otros pasivos no financieros.	246.805	250.489	246.806	250.489	0	0	493.611	500.978
Total pasivos no corrientes	**3.499.969**	**3.535.252**	**12.247.527**	**12.734.344**	**1.216.956**	**1.225.201**	**16.964.452**	**17.494.797**
TOTAL PASIVOS	**4.305.365**	**4.423.975**	**17.696.855**	**17.923.018**	**1.820.531**	**1.920.573**	**23.822.751**	**24.267.566**
PATRIMONIO NETO								
Capital emitido.	11.438.614	11.270.697	3.432.934	3.490.606	792.976	903.221	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	2.044.479	1.447.655	496.153	56.923	973.575	766.179	3.514.207	2.270.757
Primas de emisión.	625	617	176	179	1	6	802	802
Otras reservas.	12.134.735	11.838.333	3.574.699	4.213.653	111.933	259.414	15.821.367	16.311.400
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	**25.618.453**	**24.557.302**	**7.503.962**	**7.761.361**	**1.878.485**	**1.928.820**	**35.000.900**	**34.247.483**
Participaciones no controladoras.		0		0	161.662	143.784	161.662	143.784
Total patrimonio	**25.618.453**	**24.557.302**	**7.503.962**	**7.761.361**	**2.040.147**	**2.072.604**	**35.162.562**	**34.391.267**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**29.923.818**	**28.981.277**	**25.200.817**	**25.684.379**	**3.860.678**	**3.993.177**	**58.985.313**	**58.658.833**

27.3.- Cuadros de resultados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Eléctrico		Generación		Servicios		Total	
	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$	01-01-2011 31-03-2011 M$	01-01-2010 31-03-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias.	1.256.812	1.190.037	3.521.122	3.274.625	1.242.901	1.184.389	6.020.835	5.649.051
Costo de ventas	(570.861)	(713.713)	(2.447.701)	(2.158.698)	(663.116)	(633.497)	(3.681.678)	(3.505.908)
Ganancia bruta	**685.951**	**476.324**	**1.073.421**	**1.115.927**	**579.785**	**550.892**	**2.339.157**	**2.143.143**
Otros ingresos, por función.	6.252	6.644	0	0	0	0	6.252	6.644
Gasto de administración.	(260.430)	(283.748)	(260.430)	(283.749)	(224.437)	(175.426)	(745.297)	(742.923)
Otros gastos, por función.	(10.114)	(81.272)	(10.115)	(81.273)	0	0	(20.229)	(162.545)
Otras ganancias (pérdidas).	(34.356)	51.642	(32.282)	0	2.075	1.055	(64.563)	52.697
Ingresos financieros.	31.851	21.908	0	0	24.320	22.903	56.171	44.811
Costos financieros.	(15.779)	(54.197)	(127.046)	(96.375)	(22.020)	(20.732)	(164.845)	(171.304)
Diferencias de cambio.	(641)	0	0	(20.820)	(1.213)	4.107	(1.854)	(16.713)
Resultados por unidades de reajuste.	304	32.393	(55.368)	(28.940)	(7.646)	(4.286)	(62.710)	(833)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**403.038**	**169.694**	**588.180**	**604.770**	**350.864**	**378.513**	**1.342.082**	**1.152.977**
Gasto por impuestos a las ganancias.	(78.397)	(28.035)	(114.409)	(99.913)	(61.557)	(64.185)	(254.363)	(192.133)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.	**324.641**	**141.659**	**473.771**	**504.857**	**289.307**	**314.328**	**1.087.719**	**960.844**
Ganancia (pérdida)	**324.641**	**141.659**	**473.771**	**504.857**	**289.307**	**314.328**	**1.087.719**	**960.844**
Depreciación	214.760	167.127	504.646	580.993	81.297	69.760	800.703	817.880
Amortización	9.853	11.137	3.288	3.650	848	885	13.989	15.672
EBITDA	**646.272**	**296.212**	**1.310.810**	**1.335.548**	**437.493**	**446.111**	**2.394.575**	**2.077.871**

28.- EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.

28.1.- Resumen sobre efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M$	Hasta 90 días M$
Saldos al 31/03/2011			
Activos corrientes	US $	51.969	51.969
Total activos		**51.969**	**51.969**
Total pasivos		**0**	**0**

28.2.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, activos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011			
Tipo o clase de activo en moneda extranjera, activos corrientes	**Tipo de moneda de origen**	**Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M$**	**Hasta 90 días M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo.	US $	51.969	51.969
Total activos corrientes		**51.969**	**51.969**
TOTAL ACTIVOS		**51.969**	**51.969**

28.3.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010			
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	**Tipo de moneda de origen**	**Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M$**	**Hasta 90 días M$**
Pasivos financieros.	US $	12.365	12.365
Total pasivos corrientes		**12.365**	**12.365**
TOTAL PASIVOS		**12.365**	**12.365**

29.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

29.1.- Juicios y otras acciones legales.

Edelmag S.A. como demandado:

1. Nombre del Juicio: Ilustre Municipalidad de Cabo de Hornos con Edelmag S.A.
Tribunal: Tercer Juzgado de Letras de Punta Arenas, ROL Nº 1523-2007
Materia: Indemnización de perjuicios.

Cuantía: M$ 90.000.

Estado: El Tercer Juzgado de Letras de Punta Arenas resolvió la excepción dilatoria de falta de personería interpuesta por Edelmag S.A., acogiéndola. El demandado a la fecha no ha corregido el vicio de su demanda, por lo que la causa no ha tenido movimiento.

2. Nombre del juicio: "Gomez y Otros con Edelmag"
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Punta Arenas.
Materia: Indemnización de perjuicios por supuesto cobro ilegal de tarifas de distribución.

Cuantía: M$ 36.400.

Estado actual del juicio: El Juzgado acogió las excepciones de ineptitud de libelo y falta de personería interpuesta por Edelmag. No se recurrió en contra de dicha resolución por la parte demandante.

Edelmag S.A. como demandante:

1. Nombre del Juicio "SALMOTEC con SII"
Tribunal: Corte de Apelaciones de Punta Arenas

Materia: Reclamación de liquidaciones, por supuestas diferencias de impuestos de Primera Categoría de Salmotec S.A. del año Tributario 2002, originadas por supuestas faltas de acreditaciones de la procedencia de pérdidas de ejercicios anteriores, específicamente de los años 1997 a 2000, por un monto total de M$ 72.891 por concepto de capital.

Cuantía: M$ 72.891 más reajustes, intereses y multas.

Estado: Dictada sentencia definitiva por el Tribunal Tributario se apela del fallo pidiendo la revocación de la sentencia que rechazó la reclamación de Salmotec. Vista la causa por la Corte de Apelaciones, quedó en acuerdo para dictar sentencia.

29.2.- Sanciones administrativas.

No tenemos conocimiento en relación a la existencia de procedimientos administrativos en curso en contra de la sociedad que importen multas por montos iguales o superiores a M$ 20.000.

29.3.- Restricciones.

La Sociedad matriz, en el mes de junio de 2003, obtuvo un préstamo del Banco Santander el cual contempla algunas obligaciones como el proporcionar información periódica y mantener ciertas razones financieras individuales en el estado de situación financiera anual dentro de rangos convenidos. Estas razones financieras son:

Indice	Medición	Factor
Razón de endeudamiento	Pasivo exigible sobre patrimonio más participaciones no controladoras	< o = 1,1 veces
Cobertura de gastos financieros	EBITDA sobre gastos financieros	> o = 2,0 veces

En el mes de diciembre 2006 la Sociedad obtuvo préstamos con el Banco Chile el cual contempla los mismos covenants señalados anteriormente.

En el mes de diciembre de 2009 a Sociedad obtuvo préstamos con el Banco Chile en el cual se estableció un covenants equivalente a mantener un índice de endeudamiento consolidado no superior a 1,1 veces.

Actualmente, la Sociedad cumple con estas obligaciones.

30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.

30.1.- Garantías comprometidas con terceros.

La Sociedad matriz asumió el compromiso con los Bancos Santander y Chile, de mantener el control administrativo y financiero de la Sociedad filial TV Red S.A. mientras se encuentren vigentes los siguientes préstamos otorgados a dicha filial:

Banco	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Monto UF
Chile	Mayo 2007	Mayo 2013	27.006,34
Santander	Abril 2008	Abril 2014	16.000,00
Chile	Diciembre 2008	Mayo 2013	16.800,00

31.- DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Subsidiaria	31-03-2011				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	10	72	70	**152**	152
Puerto Natales	1	3	17	**21**	20
Porvenir	1	3	7	**11**	11
Puerto Williams	1	2	6	**9**	9
Total	**13**	**80**	**100**	**193**	**192**

Subsidiaria	31-12-2010				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	10	68	70	**148**	144
Puerto Natales	1	4	15	**20**	19
Porvenir	1	3	5	**9**	9
Puerto Williams	1	2	6	**9**	8
Total	**13**	**77**	**96**	**186**	**180**

32.- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad participa en el mercado de la generación y distribución de energía eléctrica y en la televisión por cable, estos negocios por su naturaleza involucran la entrega de un servicio que no altera de manera importante las condiciones medioambientales.

Además de lo anterior, todos los proyectos en que la empresa participa, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto ambiental.

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o Ítem de gasto	Monto del desembolso M$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos a futuro serán efectuados
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Medición Huella de Carbono	Asesoría proceso medición y verificación emisiones de carbono de los procesos productivos, para los años 2009 y 2010	Gasto	Proyecto corporativo medio ambiente	1.338.546	31-03-2011
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Transporte de Residuos	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	2.697.689	31-03-2011
Total					**4.036.235**	

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o Ítem de gasto	Monto del desembolso M$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos a futuro serán efectuados
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Residuos Peligrosos	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	2.428	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Evaluación calidad del aire CTP	Monitoreo calidad del aire para PM 10, NOX, CO en Central Tres Puentes	Gasto	Monitoreos según compromisos ambientales de resoluciones de calificaciones ambientales RCA Nº286/2002, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130 de 14 MW"; RCA Nº052/2006, "Instalación y Operación TG GE-10B/1"y RCA Nº144/2007, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130".	4.690	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Evaluación niveles de presión sonora CTP	Monitoreo de emisiones de ruidos molestos generados por fuentes fijas, según D. S. N°146, del Ministerio Secretaría General de la Presidencia, en centrales Tres Puentes y Porvenir	Gasto	Monitoreos según compromisos ambientales de resoluciones de calificaciones ambientales RCA Nº286/2002, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130 de 14 MW"; RCA Nº052/2006, "Instalación y Operación TG GE-10B/1"y RCA Nº144/2007, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130".	3.568	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Modelamiento emisiones atmosféricas	Modelamiento de emisiones atmosféricas, según D. S. Nº138, Registro de Emisiones y Transferencia de Contaminantes	Gasto	Declaración de emisiones gaseosas	360	31-12-2010
Total					**11.046**	

33.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2011 y hasta el cierre de los estados financieros consolidados intermedios y su fecha de aprobación, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.