EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al período terminado al
30 de junio de 2012

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ÍNDICE

		Página N°
I.-	INFORME DE REVISION LIMITADA DE LOS AUDITORES.	7
II.-	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
	- Activos	8
	- Patrimonio Neto y Pasivos	9
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.	10
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.	11
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	12
	ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	13
III.-	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	14
1.-	INFORMACION GENERAL.	14
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	14
2.1.-	Bases de preparación de los estados financieros consolidados intermedios.	14
2.2.-	Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	15
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.	15
2.4.-	Bases de consolidación.	17
2.5.-	Entidades subsidiarias.	18
2.6.-	Transacciones en moneda extranjera.	18
2.7.-	Información financiera por segmentos operativos.	18
2.8.-	Propiedades, planta y equipo.	19
2.9.-	Propiedades de inversión.	20
2.10.-	Activos intangibles.	20
2.11.-	Costos por intereses.	21
2.12.-	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	21
2.13.-	Activos financieros.	21
2.14.-	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	22
2.15.-	Inventarios.	23
2.16.-	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	23
2.17.-	Efectivo y equivalentes al efectivo.	24
2.18.-	Capital social.	24
2.19.-	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	24
2.20.-	Préstamos y otros pasivos financieros.	24
2.21.-	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	24
2.22.-	Beneficios a los empleados.	25

		Página N°
2.23.-	Provisiones.	26
2.24.-	Subvenciones estatales.	26
2.25.-	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	26
2.26.-	Reconocimiento de ingresos.	27
2.27.-	Contratos de construcción.	27
2.28.-	Distribución de dividendos.	28
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	28
3.1.-	Sector electricidad.	28
3.2.-	Riesgo financiero.	30
3.3.-	Control interno.	33
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	33
4.1.-	Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	33
4.2.-	Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.	33
4.3.-	Tasaciones de propiedades, planta y equipo.	34
5.-	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	34
6.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	35
6.1.-	Composición del rubro.	35
6.2.-	Estratificación de cartera.	36
6.3.-	Resumen de estratificación de cartera.	37
6.4.-	Cartera protestada y en cobranza judicial.	37
6.5.-	Provisión y castigos.	38
6.6.-	Número y monto de operaciones.	38
7.-	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	39
7.1.-	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	40
7.2.-	Directorio y Gerencia de la Sociedad.	42
8.-	INVENTARIOS.	43
9.-	ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	43
10.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	44
11.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	45
11.1.-	Composición del rubro.	45
11.2.-	Inversiones en subsidiarias.	46

		Página N°
12.-	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	47
	12.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	47
	12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	48
	12.3.- Prueba de deterioro de intangibles de vida útil indefinida.	48
13.-	PROPIEDADES DE INVERSION.	49
	13.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	49
	13.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros.	49
	13.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	49
14.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	49
	14.1.- Vidas útiles.	49
	14.2.- Detalle de los rubros.	50
	14.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	52
	14.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	53
	14.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	53
	14.6.- Costos por intereses.	53
	14.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	53
15.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	55
	15.1.- Activos por impuestos diferidos.	55
	15.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	55
	15.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	55
	15.4.- Compensación de partidas.	56
16.-	PASIVOS FINANCIEROS.	56
	16.1.- Clases de pasivos financieros.	56
	16.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.	57
17.-	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	58
	17.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	58
18.-	OTRAS PROVISIONES.	58
	18.1.- Provisiones - Saldos.	58
	18.2.- Movimiento de las provisiones.	58
19.-	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	59
	19.1.- Detalle del rubro.	59

		Página N°
19.2.-	Balance de las obligaciones post empleo y similares.	59
19.3.-	Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	59
19.4.-	Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	59
19.5.-	Hipótesis actuariales.	59
20.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	60
20.1.-	Ingresos diferidos.	60
20.2.-	Contratos de construcción.	60
21.-	PATRIMONIO NETO.	61
21.1.-	Capital suscrito y pagado.	61
21.2.-	Número de acciones suscritas y pagadas.	61
21.3.-	Política de dividendos.	61
21.4.-	Dividendos.	61
21.5.-	Reservas.	62
21.6.-	Participaciones no controladoras.	62
21.7.-	Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.	62
22.-	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	64
22.1.-	Ingresos ordinarios.	64
22.2.-	Otros ingresos, por función.	64
23.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	64
23.1.-	Gastos por naturaleza.	64
23.2.-	Gastos de personal.	65
23.3.-	Depreciación y amortización.	65
23.4.-	Otras ganancias (pérdidas).	65
24.-	RESULTADO FINANCIERO.	66
24.1.-	Composición unidades de reajuste.	66
24.2.-	Composición diferencias de cambio.	66
25.-	GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	67
25.1.-	Efecto en resultados por impuesto a las ganancias.	67
25.2.-	Localización del efecto en resultados por impuesto a las ganancias.	67
25.3.-	Conciliación entre el resultado por impuesto a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	67
25.4.-	Efecto en otros resultados integrales por impuesto a las ganancias.	68
26-	GANANCIAS POR ACCION.	68

			Página N°
27.-	INFORMACION POR SEGMENTO.		68
	27.1.-	Criterios de segmentación.	68
	27.2.-	Cuadros patrimoniales.	69
	27.3.-	Cuadros de resultados.	71
28.-	SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.		72
	28.1.-	Resumen de saldos en moneda extranjera.	72
	28.2.-	Saldos en moneda extranjera, activos corrientes.	72
	28.3.-	Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.	73
29.-	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.		73
	29.1.-	Juicios y otras acciones legales.	73
	29.2.-	Sanciones administrativas.	74
	29.3.-	Restricciones.	74
30.-	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.		74
	30.1.-	Garantías comprometidas con terceros.	74
31.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.		75
32.-	MEDIO AMBIENTE.		75
33.-	HECHOS POSTERIORES.		77

Ernst & Young Chile
Concepción 120, of. 903
Puerto Montt
Tel: 56 65 285 700
Fax: 56 65 285 701
www.ey.com/cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminados en esa fecha. La administración de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados intermedios de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. al 30 de junio de 2011 fueron revisados por otros auditores quienes emitieron un informe sin observaciones con fecha 16 de agosto de 2011.

2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

3. Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que estos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internaciones de Información Financiera.

4. Los estados financieros consolidados intermedios de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2012, incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011. Dicho estado forma parte de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedades en su informe de fecha 1 de marzo de 2012.

José Paredes F.

ERNST & YOUNG LTDA.

Puerto Montt, 21 de agosto de 2012.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ACTIVOS	Nota	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	998.790	544.981
Otros activos no financieros.	10	46.585	114.185
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	6	4.276.631	3.747.483
Inventarios.	8	419.227	491.543
Activos por impuestos.	9	965.765	678.735
Total activos corrientes		**6.706.998**	**5.576.927**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar.	6	181.811	302.753
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	12	126.685	155.351
Propiedades, planta y equipo.	14	50.730.735	50.608.685
Propiedad de inversión.	13	449.354	449.354
Activos por impuestos.	9	0	316.426
Activos por impuestos diferidos.	15	16.573	18.211
Total activos no corrientes		**51.505.158**	**51.850.780**
TOTAL ACTIVOS		**58.212.156**	**57.427.707**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros.	16	2.656.579	2.803.097
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.479.418	2.385.622
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	783.167	584.378
Otras provisiones.	18	147.891	147.891
Otros pasivos no financieros.	20	60.027	72.241
Total pasivos corrientes		**6.127.082**	**5.993.229**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros.	16	9.939.567	9.876.723
Cuentas por pagar.	17	80.814	79.777
Pasivo por impuestos diferidos.	15	5.382.662	5.317.884
Provisiones por beneficios a los empleados.	19	1.379.313	1.356.275
Otros pasivos no financieros.	20	407.045	438.356
Total pasivos no corrientes		**17.189.401**	**17.069.015**
TOTAL PASIVOS		**23.316.483**	**23.062.244**
PATRIMONIO			
Capital emitido.	21	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	21	4.431.982	3.384.265
Primas de emisión.	21	802	802
Otras reservas.	21	14.689.094	15.174.267
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		**34.786.402**	**34.223.858**
Participaciones no controladoras.	21	109.271	141.605
Total patrimonio		**34.895.673**	**34.365.463**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**58.212.156**	**57.427.707**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del al Nota	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias.	22	13.545.491	12.737.310	7.141.497	6.716.475
Costo de ventas	23	(8.380.799)	(7.978.635)	(4.349.754)	(4.302.051)
Ganancia bruta		**5.164.692**	**4.758.675**	**2.791.743**	**2.414.424**
Otros ingresos, por función.	22	28.817	21.687	22.886	15.435
Gasto de administración.	23	(1.813.161)	(1.748.060)	(911.855)	(978.040)
Otras ganancias (pérdidas).	23	(124.668)	(216.982)	(82.026)	(151.819)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.		**3.255.680**	**2.815.320**	**1.820.748**	**1.300.000**
Ingresos financieros.	24	169.356	127.916	84.914	71.745
Costos financieros.	24	(319.494)	(327.867)	(151.644)	(163.022)
Diferencias de cambio.	24	12.585	(3.609)	2.685	(1.755)
Resultados por unidades de reajuste.	24	(154.171)	(222.592)	(50.008)	(159.882)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**2.963.956**	**2.389.168**	**1.706.695**	**1.047.086**
Gasto por impuestos a las ganancias.	25	(532.057)	(453.959)	(316.405)	(199.596)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		**2.431.899**	**1.935.209**	**1.390.290**	**847.490**
Ganancia (pérdida)		**2.431.899**	**1.935.209**	**1.390.290**	**847.490**
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		2.392.353	1.883.479	1.370.530	819.888
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		39.546	51.730	19.760	27.602
Ganancia (pérdida)		**2.431.899**	**1.935.209**	**1.390.290**	**847.490**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	26	182,88	143,98	104,77	62,68
Ganancia (pérdida) por acción básica.		**182,88**	**143,98**	**104,77**	**62,68**
Cantidad de acciones		**13.081.284**	**13.081.284**	**13.081.284**	**13.081.284**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al Nota	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ganancia (pérdida)		**2.431.899**	**1.935.209**	**1.390.290**	**847.490**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	21	0	11.918	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**0**	**11.918**	**0**	**0**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**0**	**11.918**	**0**	**0**
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.	21	0	(2.026)	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**0**	**(2.026)**	**0**	**0**
Otro resultado integral		**0**	**9.892**	**0**	**0**
Total resultado integral		**2.431.899**	**1.945.101**	**1.390.290**	**847.490**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		2.392.353	1.892.382	1.370.530	819.888
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas.		39.546	52.719	19.760	27.602
Total resultado integral		**2.431.899**	**1.945.101**	**1.390.290**	**847.490**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.
(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 01/01/2012	**15.664.524**	**802**	**16.454.471**	**0**	**(1.280.204)**	**15.174.267**	**3.384.265**	**34.223.858**	**141.605**	**34.365.463**
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							2.392.353	**2.392.353**	39.546	**2.431.899**
Resultado integral.								**2.392.353**	**39.546**	**2.431.899**
Dividendos.							(1.829.809)	**(1.829.809)**		**(1.829.809)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(485.173)	0	0	**(485.173)**	485.173	**0**	**(71.880)**	**(71.880)**
Total de cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(485.173)**	**0**	**0**	**(485.173)**	**1.047.717**	**562.544**	**(32.334)**	**530.210**
Saldo final al 30/06/2012	**15.664.524**	**802**	**15.969.298**	**0**	**(1.280.204)**	**14.689.094**	**4.431.982**	**34.786.402**	**109.271**	**34.895.673**

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)**	**(1.280.204)**	**16.435.556**	**2.146.601**	**34.247.483**	**143.784**	**34.391.267**
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							1.883.479	**1.883.479**	51.730	**1.935.209**
Otro resultado integral.			0	8.903	0	**8.903**		**8.903**	**989**	**9.892**
Resultado integral.								**1.892.382**	**52.719**	**1.945.101**
Dividendos.							(1.901.626)	**(1.901.626)**		**(1.901.626)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(619.863)	0	0	**(619.863)**	619.863	**0**	**(83.988)**	**(83.988)**
Total de cambios en patrimonio	**0**	**0**	**(619.863)**	**8.903**	**0**	**(610.960)**	**601.716**	**(9.244)**	**(31.269)**	**(40.513)**
Saldo final al 30/06/2011	**15.664.524**	**802**	**17.104.800**	**0**	**(1.280.204)**	**15.824.596**	**2.748.317**	**34.238.239**	**112.515**	**34.350.754**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del al Nota	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 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.		16.226.568	14.971.023
Otros cobros por actividades de operación.		31.491	29.965
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(8.400.138)	(7.509.796)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(2.049.580)	(2.060.343)
Otros pagos por actividades de operación.		(1.382.704)	(971.446)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses recibidos.		115.581	96.534
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados).		(328.310)	210.313
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**4.212.908**	**4.766.250**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo.		(1.368.812)	(962.276)
Compras de activos intangibles.		(1.172)	(24.839)
Intereses recibidos.		21.102	24.830
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(1.348.882)**	**(962.285)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos.		**336.312**	**364.951**
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo.		336.312	364.951
Pagos de préstamos.		(781.067)	(982.779)
Dividendos pagados.		(1.891.358)	(1.957.856)
Intereses pagados.		(76.247)	(55.036)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(2.412.360)**	**(2.630.720)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa d		**451.666**	**1.173.245**
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.		2.143	127
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**453.809**	**1.173.372**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo.		544.981	513.157
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo.	**5**	**998.790**	**1.686.529**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

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

El controlador último de CGE Magallanes S.A. es Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el "Grupo CGE").

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 30 de junio de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 373 de fecha 21 de agosto de 2012, 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 ejercicios y períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Edelmag han sido preparados de acuerdo a las Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (NIC 34) incorporada 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) a valor justo por resultados.

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.

Para el período terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 30 de junio de 2012. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

2.2.1.- Enmienda a la NIIF 7, "Instrumentos financieros". Emitida en octubre de 2010, 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.

2.2.2.- Enmienda a la NIC 12, "Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos". Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para las propiedades para inversión que se midan 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 luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012 y su adopción anticipada está permitida. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes a los estados financieros de Edelmag y Subsidiarias.

2.2.3.- Enmienda a la NIIF 1, emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa, permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido. ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecúa la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a Edelmag.

2.2.4.- Se han emitido mejoras a las NIIF en mayo de 2011 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2012.

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.

2.3.1.- Enmienda a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de la normas internacionales de información financiera", emitida en marzo de 2012. Añadiendo una excepción para la contabilización de los préstamos del gobierno a tasas de interés por debajo del mercado. Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida

2.3.2.- Enmienda a la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.

2.3.3.- Enmienda a la NIC 16 "Propiedades, planta y equipos", emitida en mayo de 2012. La modificación aclara que las piezas de repuestos y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de propiedades, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" para períodos anuales que comiencen a partir de enero 2013 y su adopción anticipada está permitida.

2.3.4.- NIC 19 Revisada, "Beneficios a los Empleados". Emitida en junio de 2011, reemplaza a la NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. El principal efecto previsto para Edelmag radica en la eliminación del método "del corredor" utilizado para el reconocimiento de los resultados actuariales derivados de planes de beneficios definidos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida.

2.3.5.- Enmienda a la NIC 32 "Instrumentos financieros": "Presentación". Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

2.3.6.- NIC 27 "Estados financieros separados". Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.

2.3.7.- NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures". Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

2.3.8.- Enmienda a la NIIF 7, "Instrumentos financieros": Información a revelar. Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada está permitida.

2.3.9.- NIIF 9, "Instrumentos financieros" emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2015 y su adopción anticipada es permitida. Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación.

2.3.10.- NIIF 10, "Estados financieros consolidados", emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales, muestran que el efecto no será 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 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

2.3.11.- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Emitida en mayo de 2011, reemplaza a la NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

2.3.12.- NIIF 12, "Revelación de participaciones en otras entidades". Edelmag se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales muestran que el efecto no será 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 y su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.

2.3.13.- NIIF 13 "Medición del valor razonable" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

2.3.14.- CINIIF 20 "Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto. Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de "Stripping Costs" como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. La interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF cancelen los activos de "Stripping Costs" existentes con las ganancias acumuladas iniciales cuando los activos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013. Esta norma no es aplicable a Edelmag.

La Administración de la Sociedad está evaluando la aplicación e impactos de los citados cambios, pero estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que puedan aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

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 a 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. El precio pagado determinado incluye el valor justo de activos o pasivos resultantes de cualquier acuerdo contingente de precio. Los costos relacionados con la adquisición son cargados a resultados tan pronto son incurridos. 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. Según cada adquisición, la Sociedad reconoce el interés no controlante a su valor justo o al valor proporcional del interés no controlante sobre el valor justo de los activos netos adquiridos. 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.

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 la Sociedad. 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.

Cuando la Sociedad deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remedido a valor razonable con impacto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

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			
				2012			2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.641.320-4	Inversiones San Sebastian 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 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	CL $ / Euro
30-06-2012	501,84	22.627,36	679,66
31-12-2011	519,20	22.294,03	672,97
30-06-2011	468,15	21.889,89	635,08

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) acumuladas, 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 bienes del rubro Propiedades, planta y equipo 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 dichos bienes.

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, netas de impuestos diferidos.

2.9.- Propiedades de inversión.

Se incluyen sólo 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 o período 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 (gastos).

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

Los activos que tienen 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 cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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.

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).

2.13.2.- 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 y el efectivo y equivalentes en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición:

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva 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 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 comerciales y otras cuentas por pagar.

Las Cuentas 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 o período 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, 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 y presentado bajo el rubro de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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 lo 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 comprometida 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 y otros indicadores de gestión.

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 otras ganancias (pérdidas).

2.24.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable 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 útiles esperadas de los activos.

Las subvenciones estatales relacionadas con bonificación a la mano de obra se abonan directamente a resultado y las relacionadas con la ley Austral, disminuyen el valor del activo.

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 período o 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 de éste. 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 ambos en la Región de Magallanes y Antártica Chilena.

La composición de los activos consolidados indica que un 94% 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 6%.

Las principales características de los mercados donde opera Edelmag S.A. y 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 54.349 clientes, con ventas físicas que alcanzaron a 130.677 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 98,995 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 2012.

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 que de no existir cambios importantes del precio del gas natural y su disponibilidad, 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. En el año 2012 se desarrollará el proceso tarifario para determinar las tarifas de distribución que regirán desde noviembre de 2012 a octubre de 2016.

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 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. y sus subsidiarias 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.

En Edelmag S.A. no existen activos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

Al cierre del período, la deuda financiera de Edelmag S.A. alcanzó a M$ 12.596.146, la que se encuentra denominada en un 97,4 % en unidades de fomento y 2,6% en Euros.

Tipo de deuda	30-06-2012		31-12-2011	
	M$	%	M$	%
Deuda en pesos o UF	12.262.566	97,4%	12.679.820	100,0%
Deuda en Euro u otra moneda extranjera	333.580	2,6%	0	0,0%
Total deuda financiera	**12.596.146**		**12.679.820**	

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 30 de junio de 2012, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M$ 122.626 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 32 % 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$ 85.228 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$ 115.865.

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 subsidiarias.

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 30-06-2012	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL M$
Pasivos financieros.	2.521.819	7.530.389	3.408.959	13.461.167
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	2.479.418	80.814	0	2.560.232
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	783.167	0	0	783.167
Total deuda	**5.784.404**	**7.611.203**	**3.408.959**	**16.804.566**
	34%	45%	20%	100%

Capital e Intereses con proyección futura de flujo de caja al 31-12-2011	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL M$
Pasivos financieros.	3.132.768	7.206.476	3.309.186	13.648.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	2.385.622	79.777	0	2.465.399
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	584.378	0	0	584.378
Total deuda	**6.102.768**	**7.286.253**	**3.309.186**	**16.698.207**
	37%	44%	20%	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 financiero se ha realizado un análisis del valor de mercado (valor justo) que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011. 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 30 de junio de 2012	Pasivos financieros a valor libro M$	Pasivos financieros a valor justo M$	Valor Justo v/s valor libro %
Bancos	12.596.146	12.332.123	-2,1%
Total pasivo financiero	**12.596.146**	**12.332.123**	**-2,1%**

Deuda radicada en al 31 de diciembre de 2011	Pasivos financieros a valor libro M$	Pasivos financieros a valor justo M$	Valor Justo v/s valor libro %
Bancos	12.679.820	12.643.947	-0,3%
Total pasivo financiero	**12.679.820**	**12.643.947**	**-0,3%**

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 y rentas de televisión por cable 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 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 relación a la actividad de televisión por cable, los montos facturados son de pequeño volumen correspondiendo principalmente a clientes residenciales, a los cuales, de acuerdo a contrato se procede a suspender el servicio con dos boletas impagas.

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 cercano a 2 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 acumuladas representa un 1,8% del total de Ingresos Ordinarios anualizados (1,7 % al 31 de diciembre de 2011).

Conceptos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Ingresos ordinarios	13.545.491	25.837.730
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	4.955.495	4.494.859
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	497.053	444.623
Rotación cuentas por cobrar (meses)	**2,2**	**2,1**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / Ingresos ordinarios anualizados	**1,8%**	**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, planta y equipo. 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Efectivo		
Efectivo en caja.	68.716	44.168
Saldos en bancos.	375.526	310.750
Total efectivo.	**444.242**	**354.918**
Equivalente al efectivo		
Inversiones a corto plazo, clasificado como equivalentes al efectivo.	554.548	190.063
Total equivalente al efectivo.	**554.548**	**190.063**
Total	**998.790**	**544.981**

Las inversiones a corto plazo, clasificadas como equivalentes al efectivo están compuestos por cuotas de fondos mutuos de renta fija por M$ 554.548 al 30 de junio de 2012 y por M$ 190.063 al 31 de diciembre de 2011.

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados consolidados de situación financiera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no difieren del presentado en los estados consolidados de flujos de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL $	965.650	532.604
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US $	33.140	12.377
Total		**998.790**	**544.981**

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

6.1.- Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Deudores comerciales, neto.	3.461.988	3.129.918	81.464	247.453
Otras cuentas por cobrar, neto (*).	814.643	617.565	100.347	55.300
Total	**4.276.631**	**3.747.483**	**181.811**	**302.753**

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Deudores comerciales, bruto.	3.952.252	3.542.170	81.464	247.453
Otras cuentas por cobrar, bruto.	821.432	649.936	100.347	55.300
Total	**4.773.684**	**4.192.106**	**181.811**	**302.753**

(*) En este rubro se incluye principalmente el IVA crédito fiscal ascendente a M$ 232.945 y M$ 337.909, cuentas por cobrar por trabajos a terceros por M$ 334.628 y M$ 30.646 y cuentas por cobrar al personal por M$ 129.486 y M$ 155.621 al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente. Respecto al no corriente se incluyen principalmente préstamos al personal por M$ 100.347 y M$ 55.300 al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente.

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Deudores comerciales.	490.264	412.252
Otras cuentas por cobrar.	6.789	32.371
Total	**497.053**	**444.623**

El movimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se muestra en el siguiente cuadro:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo inicial.	444.623	414.138
Baja de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados del periodo ó ejercicio.	(27.529)	(6.538)
Aumento (disminución) del periodo ó ejercicio.	79.959	37.023
Total	**497.053**	**444.623**

El detalle en resultados del deterioro al 30 de junio de 2012 y 2011, por rubros es el siguiente:

Efecto en resultado de la provisión en el período	Saldo al		Saldo al	
	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Deudores comerciales no repactados.	75.728	81.572	23.210	39.518
Otras cuentas por cobrar no repactados.	4.231	48.222	3.696	46.605
Total	**79.959**	**129.794**	**26.906**	**86.123**

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.

La Sociedad ha definido las siguientes segmentaciones de clientes para efectos de determinar las provisiones por deterioro:

Clientes del segmento electricidad:

Toda deuda superior a tres años de antigüedad es provisionada en un 100%. Adicional a lo anterior se establece un porcentaje a las treinta y seis últimas facturaciones móviles incluido IVA. Asimismo se provisionan en un 100% aquellos clientes que sin cumplir la condición de antigüedad, evidencian un riesgo de incobrabilidad en función de su situación jurídica, como son por ejemplo los deudores en estado de quiebra. Todos los servicios clasificados como Municipales y Fiscales son excluidos de la provisión.

Clientes del segmento servicios:

Toda deuda mayor a 12 meses es deteriorada incluyendo las cuotas vencidas como las por vencer. Las cuotas vencidas ponderan con capital e intereses, en cambio, las cuotas por vencer solo por su parte de capital, todo esto por un 85%.

Para los clientes de televisión por cable, se provisiona el 100 % de la deuda de los clientes cortados.

6.2.- Estratificación de cartera

La estratificación de la cartera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

30-06-2012	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad mayor a 251 días M$	Total Corrientes M$	Total No corrientes M$
Deudores comerciales, bruto.	2.191.784	989.871	233.042	58.332	22.305	23.930	23.369	18.494	18.868	453.721	3.952.252	81.464
Otras cuentas por cobrar, bruto.	889.003	27.161	0	0	0	0	0	0	0	5.615	821.432	100.347
Provision deterioro	(6.789)	(16.215)	(16.463)	(20.180)	(13.833)	(15.842)	(17.335)	(17.263)	(16.102)	(357.031)	(497.053)	0
Total	**3.073.998**	**1.000.817**	**216.579**	**38.152**	**8.472**	**8.088**	**6.034**	**1.231**	**2.766**	**102.305**	**4.276.631**	**181.811**

31-12-2011	Cartera al día M$	Morosidad 1-30 días M$	Morosidad 31-60 días M$	Morosidad 61-90 días M$	Morosidad 91-120 días M$	Morosidad 121-150 días M$	Morosidad 151-180 días M$	Morosidad 181-210 días M$	Morosidad 211-250 días M$	Morosidad mayor a 251 días M$	Total Corrientes M$	Total No corrientes M$
Deudores comerciales, bruto.	2.130.142	882.075	235.709	64.160	46.113	42.977	40.691	15.784	16.894	315.078	3.542.170	247.453
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero, bruto.											0	
Otras cuentas por cobrar, bruto.	671.341	0	0	0	0	0	0	0	0	33.895	649.936	55.300
Provision deterioro	0	(5.288)	(20.303)	(15.768)	(15.524)	(16.493)	(10.955)	(9.432)	(10.707)	(340.153)	(444.623)	0
Total	**2.801.483**	**876.787**	**215.406**	**48.392**	**30.589**	**26.484**	**29.736**	**6.352**	**6.187**	**8.820**	**3.747.483**	**302.753**

6.3.- Resumen de estratificación de cartera

El resumen de estratificación de cartera al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

30-06-2012								
Tramos de deudas	Clientes de cartera no repactada N°	Cartera no repactada, bruta M$	Provisión deterioro M$	Clientes de cartera repactada N°	Cartera repactada, bruta M$	Provisión deterioro M$	Total cartera, bruta M$	Total provisión deterioro M$
Por vencer								
Vendida y no facturada.	6.423	1.005.675	0	0	0	0	1.005.675	0
Por vencer.	41.107	2.075.109	(6.789)	0	0	0	2.075.109	(6.789)
Sub total por vencer	**47.530**	**3.080.784**	**(6.789)**	**0**	**0**	**0**	**3.080.784**	**(6.789)**
Vencidos								
Entre 1 y 30 días	31.055	1.016.791	(16.156)	8	196	(59)	1.016.987	(16.215)
Entre 31 y 60 días	7.176	230.755	(15.803)	16	2.204	(660)	232.959	(16.463)
Entre 61 y 90 días	949	58.459	(20.180)	0	0	0	58.459	(20.180)
Entre 91 y 120 días	578	21.478	(13.585)	11	828	(248)	22.306	(13.833)
Entre 121 y 150 días	464	18.894	(15.703)	5	463	(139)	19.357	(15.842)
Entre 151 y 180 días	414	23.530	(16.848)	13	1.624	(487)	25.154	(17.335)
Entre 181 y 210 días	394	18.060	(17.133)	3	434	(130)	18.494	(17.263)
Entre 211 y 250 días	362	19.904	(15.575)	8	1.756	(527)	21.660	(16.102)
Más de 250 días	4.043	440.321	(351.325)	33	19.014	(5.706)	459.335	(357.031)
Sub total vencidos	**45.435**	**1.848.192**	**(482.308)**	**97**	**26.519**	**(7.956)**	**1.874.711**	**(490.264)**
Total	**92.965**	**4.928.976**	**(489.097)**	**97**	**26.519**	**(7.956)**	**4.955.495**	**(497.053)**

31-12-2011								
Tramos de deudas	Clientes de cartera no repactada N°	Cartera no repactada, bruta M$	Provisión deterioro M$	Clientes de cartera repactada N°	Cartera repactada, bruta M$	Provisión deterioro M$	Total cartera, bruta M$	Total provisión deterioro M$
Por vencer								
Vendida y no facturada.	1.429	826.953	0	0	0	0	826.953	0
Por vencer.	37.565	1.974.530	0	0	0	0	1.974.530	0
Sub total por vencer	**38.994**	**2.801.483**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2.801.483**	**0**
Vencidos								
Entre 1 y 30 días	25.353	882.029	(5.265)	3	46	(23)	882.075	(5.288)
Entre 31 y 60 días	6.793	234.759	(19.829)	6	950	(474)	235.709	(20.303)
Entre 61 y 90 días	929	64.160	(15.768)	0	0	0	64.160	(15.768)
Entre 91 y 120 días	618	45.610	(15.273)	9	503	(251)	46.113	(15.524)
Entre 121 y 150 días	515	42.771	(16.390)	3	206	(103)	42.977	(16.493)
Entre 151 y 180 días	438	38.994	(10.109)	2	1.697	(846)	40.691	(10.955)
Entre 181 y 210 días	281	14.917	(9.000)	5	867	(432)	15.784	(9.432)
Entre 211 y 250 días	278	16.894	(10.707)	0	0	0	16.894	(10.707)
Más de 250 días	3.190	338.986	(335.174)	8	9.987	(4.979)	348.973	(340.153)
Sub total vencidos	**38.395**	**1.679.120**	**(437.515)**	**36**	**14.256**	**(7.108)**	**1.693.376**	**(444.623)**
Total	**77.389**	**4.480.603**	**(437.515)**	**36**	**14.256**	**(7.108)**	**4.494.859**	**(444.623)**

El detalle y apertura por segmento se encuentra en la Nota 27.3.

6.4.- Cartera protestada y en cobranza judicial

La cartera protestada y en cobranza judicial al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente, los cuales forman parte de la cartera morosa:

Cartera en cobranza judicial		Saldo al			
		30-06-12		31-12-11	
		Documentos por cobrar en cartera protestada, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cobranza judicial, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cartera protestada, cartera no securitizada	Documentos por cobrar en cobranza judicial, cartera no securitizada
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial		19	0	18	0
Cartera protestada o en cobranza judicial	M$	7.287	0	7.268	0
Total		**7.287**	**0**	**7.268**	**0**

6.5.- Provisión y castigo

El detalle de la provisión y castigo de la cartera no repactada y repactada al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Provisión y castigos	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Provisión cartera no repactada	72.003	115.517	24.786	76.650
Provisión cartera repactada	7.956	14.277	2.120	9.473
Castigos del periodo	(27.529)	0	(27.529)	0
Total	**52.430**	**129.794**	**(623)**	**86.123**

6.6.- Número y monto de operaciones

El número y monto de operaciones al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Número y monto operaciones		Distribución			
		30-06-12		30-06-11	
		Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual
Provisión de deterioro	M$	6.214	21.374	49.762	57.506
Número de operaciones		155.534	310.589	156.592	310.055
Monto de las operaciones	M$	1.645.657	3.064.795	1.481.388	2.738.200
Total	**M$**	**1.645.657**	**3.064.795**	**1.481.388**	**2.738.200**

Número y monto operaciones		Generación			
		30-06-12		30-06-11	
		Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual
Provisión de deterioro	M$	0	0	0	0
Número de operaciones		3	6	3	6
Monto de las operaciones	M$	4.200.494	7.910.448	3.911.902	7.433.024
Total	**M$**	**4.200.494**	**7.910.448**	**3.911.902**	**7.433.024**

Número y monto operaciones		Servicios			
		30-06-12		30-06-11	
		Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual
Provisión de deterioro	M$	58.585	58.585	72.288	72.288
Número de operaciones		60.784	121.459	62.212	122.759
Monto de las operaciones	M$	1.295.346	2.570.248	1.323.185	2.566.086
Total	**M$**	**1.295.346**	**2.570.248**	**1.323.185**	**2.566.086**

Número y monto operaciones		Consolidado			
		30-06-12		30-06-11	
		Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual	Total detalle por tipo de operaciones, Ultimo trimestre	Total detalle por tipo de operaciones, Acumulado Anual
Provisión de deterioro	M$	64.799	79.959	122.050	129.794
Número de operaciones		216.321	432.054	218.807	432.820
Monto de las operaciones	M$	7.141.497	13.545.491	6.716.475	12.737.310
Total	**M$**	**7.141.497**	**13.545.491**	**6.716.475**	**12.737.310**

7.- 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 período o ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
77.058.290-2	Energía del Sur S.A.	Chile	Compra de combustibles	Hasta 90 días	Director común	CL $	0	95
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	221	115
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Director común	CL $	44.020	0
99.555.340-5	Turismo y Hoteles Navarino S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	0	228
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	2.453	2.453
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	735.218	581.243
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Compra gas licuado	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	123	0
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL $	28	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	973	214
76.076.073-0	Transportes e Inversiones Magallanes S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	128	30
76.742.300-4	Autogasco S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 90 días	Indirecta	CL $	3	0
	TOTALES						783.167	584.378

7.1.2. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

Transacciones													
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2012 30-06-2012 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-01-2011 30-06-2011 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-04-2012 30-06-2012 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-04-2011 30-06-2011 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	1.234	(1.234)	6.459	(6.459)	1.180	(1.180)	5.953	(5.953)
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	508	(508)	784	0	508	(508)	111	0
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	56.962	0	0	0	56.962	0	0	0
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	158	158	0	0	158	158	0	0
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Servicios prestados	CL $	18	18	0	0	18	18	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías recibidas	CL $	38.390	(38.390)	36.844	(36.844)	19.199	(19.199)	27.346	(27.346)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra gas natural	CL $	3.386.883	(3.386.883)	3.232.176	(3.232.176)	1.823.590	(1.823.590)	1.742.870	(1.742.870)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra de materiales	CL $	1.880	(1.880)	0	0	1.880	(1.880)	0	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL $	2.500	0	45.019	0	2.500	0	45.019	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de oficinas	CL $	194	194	1.130	1.130	0	0	568	568
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de equipos	CL $	1.368	(1.368)	1.852	(1.852)	676	(676)	1.004	(1.004)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL $	1.176	1.176	0	0	591	591	0	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra gas licuado	CL $	123	(123)	0	0	123	(123)	0	0
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	157.017	(157.017)	173.997	0	524	(157.017)	173.997	0
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	24.977	0	11.401	(11.401)	14.982	9.995	4.840	(4.840)
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	23.698	(23.698)	100	(100)	2.677	(2.677)	0	0
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	1.248	0	36.612	0	621	0	26.805	0
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	516	(516)	1.502	(1.502)	516	(516)	1.178	(1.178)
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL $	4.692	(4.692)	0	0	2.923	(2.923)	(4.798)	4.798
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL $	37.101	0	10.112	0	37.101	0	10.112	0
77.058.290-3	Energía del Sur S.A.	Chile	Director común	Compra de combustibles	CL $	516	(516)	525	(525)	378	(378)	337	(337)
99.555.340-6	Turismo y Hoteles Navarino S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL $	0	0	579	(579)	0	0	279	(279)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL $	28.734	0	0	0	25.396	0	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL $	0	0	90	(90)	0	0	0	0
96.964.210-7	Automotive Gas Systems S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL $	2.016	0	0	0	0	0	0	0
76.742.300-4	Autogasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra gas natural	CL $	2	(2)	0	0	0	0	0	0
76.076.073-0	Transportes e inversiones Magallanes S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL $	256	(256)	0	0	0	0	0	0

7.2.- 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 éstos reelegirse.

El equipo gerencial de Edelmag lo componen un Gerente General, cuatro Gerentes de Área, dos Subgerentes y cuatro Ejecutivos.

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 10 de abril de 2012 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2012, los cuales son idénticos a los fijados para el ejercicio 2011:

- 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 de un Director.

- Asistencia a Comité de Directores.

Pagar a cada integrante del Comité de Directores una dieta por asistencia a las sesiones de 10 Unidades de Fomento; y una participación de un tercio de la participación que el Director perciba en su calidad de tal conforme al punto anterior.

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 30 de junio de 2012 y 2011 a los señores Directores es el siguiente:

Retribución del directorio													
Nombre	Cargo	01-01-2012 30-06-2012			01-01-2011 30-06-2011			01-04-2012 30-06-2012			01-04-2011 30-06-2011		
		Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$	Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$	Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$	Dieta directorio M$	Comité directores M$	Participación utilidades M$
Jorge Jordan Franulic	Presidente	8.107	0	15.301	7.791	0	13.607	4.068	0	4.893	3.918	0	4.389
Carlos Hornauer Herrmann	Vicepresidente	4.054	0	7.651	3.895	0	4.902	2.035	0	2.447	1.958	0	1.581
Gustavo Benavente Zañartu	Director	0	0	5.223	3.895	1.080	8.401	0	0	5.223	1.958	434	2.710
Edilia Mancilla Caro	Director	4.054	1.125	10.046	3.895	1.298	8.401	2.035	452	3.213	1.958	652	2.710
Guillermo Marín Correa	Director	4.054	1.125	8.740	3.895	0	6.804	2.035	452	2.795	1.958	0	2.195
Jaime Estrougo Ortiz	Director	2.019	0	0	3.250	0	0	0	0	0	1.959	0	0
Antonio Jaar Hasbun	Director	2.019	673	0	3.895	1.298	0	0	0	0	1.958	652	0
Gonzalo Palacios Vasquez	Director	2.034	452	0	0	0	0	2.034	452	0	0	0	0
Pablo Sobarzo Mierzo	Director	2.034	0	0	0	0	0	2.034	0	0	0	0	0
Matias Hepp Valenzuela	Director	2.034	0	0	0	0	0	2.034	0	0	0	0	0
Claudio Hornauer Herrmann	Director	0	0	0	0	0	1.901	0	0	0	0	0	613
Totales		**30.409**	**3.375**	**46.961**	**30.516**	**3.676**	**44.016**	**16.275**	**1.356**	**18.571**	**15.667**	**1.738**	**14.198**

Los ex Directores señores Jaime Estrougo Ortiz y Antonio Jaar Hasbun renunciaron a la participación en las utilidades en beneficio de la empresa.

Las remuneraciones correspondientes a Directores de subsidiarias ascendieron a M$ 16.213 y M$ 7.836 al 30 de junio de 2012 y 2011 respectivamente.

7.2.2.- Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad, compuesto por los ejecutivos de la Sociedad y subsidiarias, asciende a M$ 482.026 por el período terminado al 30 de junio de 2012 (M$ 416.814 en el mismo período de 2011).

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 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Salarios.	394.532	367.306	191.048	178.026
Beneficios a corto plazo para los empleados.	87.494	49.508	40.841	25.247
Total	**482.026**	**416.814**	**231.889**	**203.273**

8.- INVENTARIOS.

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Clases de inventarios	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Materias primas.	225.157	262.323
Suministros para la producción.	129.335	163.383
Suministros para mantención.	78.362	78.058
Provisión de deterioro.	(13.627)	(12.221)
Total	**419.227**	**491.543**

Otra información de inventarios	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Importe de rebajas de importes de los inventarios.	(1.406)	(385)	(960)	(235)
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo.	481.223	346.296	259.790	200.836

9.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el período terminado al 30 de junio de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

	Corriente		No Corriente	
Activos por impuestos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Pagos provisionales mensuales.	1.028.726	880.496	0	0
Rebajas al impuesto.	0	21.202	0	0
Créditos al impuesto.	20.342	71.805	0	0
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	382.340	582.663	0	316.426
Total	**1.431.408**	**1.556.166**	**0**	**316.426**

Pasivos por impuestos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Impuesto a la renta de primera categoría.	465.643	877.431
Total	**465.643**	**877.431**

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

Activo / pasivos por impuestos, neto	Corriente		No Corriente	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos por impuestos por cobrar.	965.765	678.735	0	316.426
Pasivos por impuestos por pagar.	0	0	0	0

10.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Otros activos no financieros	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Gastos pagados por anticipado.	46.585	114.185
Total	**46.585**	**114.185**

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

11.1.- Composición del rubro.

Al 30 de junio de 2012:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2012 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otro incremento (decremento) M$	Saldo al 30-06-2012 M$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL $	99,99982%	99,99982%	**129.881**	26.624	0	0	**156.505**
TV Red S.A.	Chile	CL $	90,00000%	90,00000%	**1.274.442**	355.916	(646.922)	0	**983.436**
				TOTALES	**1.404.323**	**382.540**	**(646.922)**	**0**	**1.139.941**

Al 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2011 M$	Participación en ganancia (pérdida) M$	Dividendos recibidos M$	Otro incremento (decremento) M$	Saldo al 31-12-2011 M$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL $	99,99982%	99,99982%	**227.516**	(97.621)	(21.237)	21.223	**129.881**
TV Red S.A.	Chile	CL $	90,00000%	90,00000%	**1.294.052**	874.092	(902.605)	8.903	**1.274.442**
				TOTALES	**1.521.568**	**776.471**	**(923.842)**	**30.126**	**1.404.323**

11.2.- Inversiones en subsidiarias.

Al 30 de junio de 2011:

Inversiones en subsidiarias	30-06-2012										
	% 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.	99,99982%	618.936	168.798	**787.734**	631.229	0	**631.229**	368.218	(260.395)	(81.199)	**26.624**
TV Red S.A.	90,00000%	863.020	2.157.570	**3.020.590**	1.057.116	870.767	**1.927.883**	2.241.357	(1.233.741)	(612.154)	**395.462**
	TOTALES	**1.481.956**	**2.326.368**	**3.808.324**	**1.688.345**	**870.767**	**2.559.112**	**2.609.575**	**(1.494.136)**	**(693.353)**	**422.086**

Al 31 de diciembre de 2011:

Inversiones en subsidiarias	31-12-2011										
	% 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.	99,99982%	493.476	338.710	**832.186**	702.304	0	**702.304**	647.686	(496.121)	(249.186)	**(97.621)**
TV Red S.A.	90,00000%	975.790	2.263.447	**3.239.237**	823.410	999.780	**1.823.190**	4.591.246	(2.340.962)	(1.279.071)	**971.213**
	TOTAL	**1.469.266**	**2.602.157**	**4.071.423**	**1.525.714**	**999.780**	**2.525.494**	**5.238.932**	**(2.837.083)**	**(1.528.257)**	**873.592**

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

12.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto por servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Programas informáticos, neto.	108.607	137.273
Otros activos intangibles identificables, neto.	18.078	18.078
Total	**126.685**	**155.351**

Clases de activos intangibles, bruto	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Programas informáticos, bruto.	246.083	244.911
Otros activos intangibles identificables, bruto.	18.078	18.078
Total	**264.161**	**262.989**

Clase de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	137.476	107.638
Total	**137.476**	**107.638**

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos intangibles de vida finita, neto.	137.476	107.638
Total	**137.476**	**107.638**

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2012		
	Programas informáticos, neto M$	Otros activos intangibles identificables, neto M$	Activos intangibles identificables, neto M$
Saldo inicial al 01/01/2012	**137.273**	**18.078**	**155.351**
Adiciones.	1.172	0	**1.172**
Amortización.	(29.838)	0	**(29.838)**
Cambios, total	**(28.666)**	**0**	**(28.666)**
Saldo final de activos intangibles identificables al 30/06/2012	**108.607**	**18.078**	**126.685**

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2011	**91.864**	**18.078**	**109.942**
Adiciones.	108.408	0	**108.408**
Amortización.	(62.999)	0	**(62.999)**
Cambios, total	**45.409**	**0**	**45.409**
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011	**137.273**	**18.078**	**155.351**

El detalle del importe de activos intangibles identificables individuales significativos y su período de amortización al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/03/2012	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M$	
Servidumbres.	18.078	**Indefinidia**
Total	**18.078**	

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de junio de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	desde al	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
	Ref. Nota	M$	M$	M$	M$
Costo de ventas.	23.3	28.518	21.827	14.259	10.914
Gastos de administración.	23.3	1.320	5.673	660	2.597
Total		**29.838**	**27.500**	**14.919**	**13.511**

12.2.- 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.

12.3.- 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 período 2012 y 2011 fue de 10,5%.

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

13.- PROPIEDADES DE INVERSION.

La composición y el movimiento de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo Inicial	**449.354**	**233.397**
Transferencias (desde) propiedades ocupadas por el dueño, propiedades de inversión.	0	210.240
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	0	5.717
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	**0**	**215.957**
Total	**449.354**	**449.354**

Las tasaciones para los efectos de determinar el valor razonable de las propiedades de inversión, son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables y su evaluación es anual.

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

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	449.354	449.354
Total	**449.354**	**449.354**

13.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	2.753	2.644	1.381	1.330

14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1.- 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 (*)	5	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	5	7
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	5	10
Vida útil para vehículos de motor.	7	7
Vida útil para otras propiedades, planta y equipo.	5	25

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

14.2.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Construcciones en curso.	**3.656.370**	**2.488.729**
Terrenos.	**4.117.955**	**4.117.955**
Edificios.	**3.549.988**	**3.529.038**
Planta y equipos.	**37.252.728**	**38.643.496**
Subestaciones de poder.	1.862.909	1.911.193
Lineas de transporte energía.	6.203.826	6.336.197
Subestaciones de distribución.	1.739.080	1.779.082
Líneas y redes de media y baja tensión.	5.740.035	5.889.875
Maquinas y equipos de generación.	20.884.657	21.862.104
Medidores.	822.221	865.045
Equipamiento de tecnología de la información	**56.751**	**62.619**
Instalaciones fijas y accesorios	**374.064**	**370.393**
Equipos de comunicaciones.	9.576	10.900
Herramientas.	268.162	281.905
Muebles y útiles.	96.326	77.588
Vehículos de motor.	**236.941**	**205.414**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**1.485.938**	**1.191.041**
Total	**50.730.735**	**50.608.685**

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Construcciones en curso.	**3.656.370**	**2.488.729**
Terrenos.	**4.117.955**	**4.117.955**
Edificios.	**9.681.526**	**9.597.874**
Planta y equipos.	**72.813.947**	**72.857.278**
Subestaciones de poder.	3.327.531	3.318.142
Lineas de transporte energía.	8.690.407	8.695.488
Subestaciones de distribución.	2.451.660	2.454.459
Líneas y redes de media y baja tensión.	10.176.750	10.198.804
Maquinas y equipos de generación.	46.198.658	46.227.146
Medidores.	1.968.941	1.963.239
Equipamiento de tecnología de la información	**173.051**	**172.407**
Instalaciones fijas y accesorios	**998.433**	**960.307**
Equipos de comunicaciones.	86.027	85.887
Herramientas.	666.734	655.438
Muebles y útiles.	245.672	218.982
Vehículos de motor.	**622.771**	**584.276**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**1.993.724**	**1.697.559**
Total	**94.057.777**	**92.476.385**

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

Depreciación acumulada y deteriro del valor, propiedades, planta y equipo	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Edificios.	**6.131.538**	**6.068.836**
Planta y equipos.	**35.561.219**	**34.213.782**
Subestaciones de poder.	1.464.622	1.406.949
Lineas de transporte energía.	2.486.581	2.359.291
Subestaciones de distribución.	712.580	675.377
Líneas y redes de media y baja tensión.	4.436.715	4.308.929
Maquinas y equipos de generación.	25.314.001	24.365.042
Medidores.	1.146.720	1.098.194
Equipamiento de tecnología de la información	**116.300**	**109.788**
Instalaciones fijas y accesorios	**624.369**	**589.914**
Equipos de comunicaciones.	76.451	74.987
Herramientas.	398.572	373.533
Muebles y útiles.	149.346	141.394
Vehículos de motor.	**385.830**	**378.862**
Otras propiedades, plantas y equipos.	**507.786**	**506.518**
Total	**43.327.042**	**41.867.700**

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

Al 30 de junio de 2012.

Movimiento año 2012		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 01/01/2012		**2.488.729**	**4.117.955**	**3.529.038**	**38.643.496**	**62.619**	**370.393**	**205.414**	**1.191.041**	**50.608.685**
Cambios	Adiciones.	1.478.847	0	0	35.857	8.243	3.200	0	319.765	**1.845.912**
	Retiros.		0	0	(10.963)	0	0	(1.697)	0	**(12.660)**
	Gasto por depreciación.			(62.702)	(1.506.615)	(14.111)	(35.885)	(26.258)	(10.321)	**(1.655.892)**
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	(1.403)	**(1.403)**
	Otros incrementos (decrementos).	(311.206)	0	83.652	90.953	0	36.356	59.482	(13.144)	**(53.907)**
	Total cambios	**1.167.641**	**0**	**20.950**	**(1.390.768)**	**(5.868)**	**3.671**	**31.527**	**294.897**	**122.050**
Saldo Final al 30/06/2012		**3.656.370**	**4.117.955**	**3.549.988**	**37.252.728**	**56.751**	**374.064**	**236.941**	**1.485.938**	**50.730.735**

Al 31 de diciembre 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.	2.589.627	0	0	114.965	16.742	12.962	7.090	129.428	**2.870.814**
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión.		(210.240)	0						**(210.240)**
	Retiros.		0	0	(137.542)	(26.340)	(1.483)	0	0	**(165.365)**
	Gasto por depreciación.			(123.426)	(3.093.448)	(44.489)	(70.534)	(51.220)	(2.810)	**(3.385.927)**
	Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados.	0	0	0	0	0	0	0	3.739	**3.739**
	Otros incrementos (decrementos).	(1.052.651)	8.260	(8.258)	792.941	4.844	41.777	42.181	0	**(170.906)**
	Total cambios	**1.536.976**	**(201.980)**	**(131.684)**	**(2.323.084)**	**(49.243)**	**(17.278)**	**(1.949)**	**130.357**	**(1.057.885)**
Saldo Final al 31/12/2011		**2.488.729**	**4.117.955**	**3.529.038**	**38.643.496**	**62.619**	**370.393**	**205.414**	**1.191.041**	**50.608.685**

14.4.- 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.

14.5.- 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. Este proceso implicó un incremento al 31 de diciembre de 2010 (antes de impuestos diferidos) de M$ 3.927.313, el saldo revaluado de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2012 asciende a M$ 19.259.858 (Ver nota 14.7)

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Importe en libros de Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso.	282.413	276.518
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	12.660	0
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	1.323.268	2.862.494

14.6.- Costos por intereses.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012 se han capitalizado intereses por préstamos para la construcción propiedades, planta y equipo según el siguiente detalle:

Detalle	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Importe de los costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo.	788	0	788	0
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, propiedades, planta y equipo.	2,21%	-	2,21%	-

14.7.- 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 propiedades, 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 Combustibles (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 2011, 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 período 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 mencionado.

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 éste 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	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Terrenos.	761.483	761.483
Edificios.	2.389.516	2.501.052
Planta y equipos.	22.509.814	23.183.550
Total	**25.660.813**	**26.446.085**

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo inicial	**19.844.404**	**21.374.943**
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(7.056)	(374.733)
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(577.490)	(1.155.806)
Movimiento del ejercicio	**(584.546)**	**(1.530.539)**
Total	**19.259.858**	**19.844.404**

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Construcción en curso	3.656.370	2.488.729
Equipamiento de tecnologías de la información	56.751	62.619
Instalaciones fijas y accesorios	374.064	370.393
Vehículos de motor	236.941	205.414
Otras propiedades, planta y equipo	1.485.938	1.191.041
Total	**5.810.064**	**4.318.196**

15.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

15.1.- 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 éstas cubrirán el recupero de estos activos.

Activos por impuestos diferidos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Relativos a propiedades, planta y equipo	84.668	81.707
Relativos a intangibles	2.225	1.110
Relativos a acumulaciones (o devengos).	89.197	97.631
Relativos a provisiones.	31.886	0
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	15.449	26.642
Relativos a cuentas por cobrar.	97.860	88.340
Relativos a los inventarios.	40.417	42.406
Relativos a otros.	11.105	11.076
Total	**372.807**	**348.912**

15.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Relativos a propiedades, planta y equipo	2.956.210	2.263.362
Relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.719.651	3.322.188
Relativos a propiedades de inversión	63.035	63.035
Total	**5.738.896**	**5.648.585**

15.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**348.912**	**373.096**
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	23.895	(24.184)
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	**23.895**	**(24.184)**
Total	**372.807**	**348.912**

El siguiente es el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**5.648.585**	**5.574.094**
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	90.311	74.491
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	**90.311**	**74.491**
Total	**5.738.896**	**5.648.585**

15.4.- 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 relacionado 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$
30-06-2012			
- Activos por impuestos diferidos	372.807	(356.234)	16.573
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.738.896)	356.234	(5.382.662)
Total	**(5.366.089)**	**0**	**(5.366.089)**
31-12-2011			
- Activos por impuestos diferidos	348.912	(330.701)	18.211
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.648.585)	330.701	(5.317.884)
Total	**(5.299.673)**	**0**	**(5.299.673)**

16.- PASIVOS FINANCIEROS.

El detalle de este rubro para los cierres al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

16.1- Clases de pasivos financieros.

Pasivos financieros	Moneda	30-06-2012		31-12-2011	
		Corrientes M$	No corrientes M$	Corrientes M$	No corrientes M$
Préstamos bancarios.	CL $	0	0	1.890.055	0
Préstamos bancarios.	UF	2.322.999	9.939.567	913.042	9.876.723
Préstamos bancarios.	Otras	333.580	0	0	0
Total préstamos bancarios		**2.656.579**	**9.939.567**	**2.803.097**	**9.876.723**
Total		**2.656.579**	**9.939.567**	**2.803.097**	**9.876.723**

16.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Saldos al 30 de junio de 2012.

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
								1 a 3 meses	3 a 12 meses	30-06-2012	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	30-06-2012
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	1.796.754	1.796.754	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	30.139	0	30.139	0	0	1.108.288	1.108.288
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	4,01%	4,01%	Sin Garantía	122.752	0	122.752	0	4.007.305	0	4.007.305
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	4,65%	4,65%	Sin Garantía	0	48.776	48.776	0	0	2.052.302	2.052.302
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	4.123	0	4.123	0	0	151.603	151.603
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	4,05%	4,05%	Sin Garantía	0	15.724	15.724	0	0	1.164.751	1.164.751
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	4,05%	4,05%	Sin Garantía	0	9.519	9.519	0	0	705.080	705.080
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	Euro	Al vencimiento	2,21%	2,21%	Sin Garantía	166.790	0	166.790	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Chile	Euro	Al vencimiento	2,21%	2,21%	Sin Garantía	166.790	0	166.790	0	0	0	0
Chile	TV Red S.A.	Banco Chile	UF	Semestral	3,61%	3,61%	Sin Garantía	0	199.677	199.677	76.265	0	0	76.265
Chile	TV Red S.A.	Banco Chile	UF	Al vencimiento	4,92%	4,92%	Sin Garantía	0	16.528	16.528	0	593.380	0	593.380
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,90%	3,90%	Sin Garantía	0	79.007	79.007	80.593	0	0	80.593
							Total	**490.594**	**2.165.985**	**2.656.579**	**156.858**	**4.600.685**	**5.182.024**	**9.939.567**

Saldos al 31 de diciembre 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
								1 a 3 meses	3 a 12 meses	31-12-2011	1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	31-12-2011
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	0	0	1.736.810	0	0	1.736.810
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL $	Al vencimiento	4,80%	4,80%	Sin Garantía	1.176.792	0	1.176.792	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL $	Al vencimiento	5,88%	5,88%	Sin Garantía	713.263	0	713.263	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	1.102.004	1.102.004
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,65%	4,65%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	2.022.591	2.022.591
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,01%	4,01%	Sin Garantía	0	0	0	0	3.989.174	0	3.989.174
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	150.744	150.744
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	6,90%	6,90%	Sin Garantía	638.632	0	638.632	0	0	0	0
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,61%	3,61%	Sin Garantía	0	197.201	197.201	135.116	37.688	0	172.804
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,92%	4,92%	Sin Garantía	0	573	573	0	0	584.639	584.639
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,90%	3,90%	Sin Garantía	0	76.636	76.636	77.863	40.094	0	117.957
							Total	**2.528.687**	**274.410**	**2.803.097**	**1.949.789**	**4.066.956**	**3.859.978**	**9.876.723**

17.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Retenciones.	641.180	643.989	0	0
Dividendos por pagar.	39.074	41.949	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	680.459	758.851	0	0
Proveedores no energéticos.	1.044.456	882.019	0	0
Acreedores varios.	74.249	58.814	80.814	79.777
Total	**2.479.418**	**2.385.622**	**80.814**	**79.777**

17.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Vacaciones del personal.	474.945	449.230
Bonificaciones de feriados.	12.218	0
Participación sobre resultados	152.925	261.948
Participación del Directorio.	40.371	47.673
Total	**680.459**	**758.851**

18.- OTRAS PROVISIONES

18.1- Provisiones – saldos.

El saldo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clase de provisiones	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Provisión de reclamaciones legales.	147.891	147.891
Total	**147.891**	**147.891**

18.2- Movimiento de las provisiones.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2012	**147.891**	**147.891**
Total cambios en provisiones	**0**	**0**
Saldo final al 30/06/2012	**147.891**	**147.891**

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

19.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Provisión indemnización años de servicio.	1.323.257	1.302.089
Provisión premio de antigüedad.	56.056	54.186
Total	**1.379.313**	**1.356.275**

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	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	**1.194.187**	**1.135.407**	**54.186**	**38.391**
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	11.942	22.708	542	768
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	31.901	55.635	1.328	1.881
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	0	3.927	0	13.146
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	(22.675)	(23.490)	0	0
Total	**1.215.355**	**1.194.187**	**56.056**	**54.186**

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

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	**1.215.355**	**1.194.187**	**56.056**	**54.186**
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	1.215.355	1.194.187	56.056	54.186
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	107.902	107.902	0	0
Total	**1.323.257**	**1.302.089**	**56.056**	**54.186**

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		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	11.942	11.354	542	384	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	31.901	27.817	1.328	941	Costos Financieros.
Total gastos reconocidos en resultados	**43.843**	**39.171**	**1.870**	**1.325**	

19.5.- Hipótesis actuariales.

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

Detalle	30-06-2012	31-12-2011
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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Ingresos diferidos. (*)	60.027	72.241	0	0
Ganancia actuarial diferida	0	0	407.045	438.356
Total	**60.027**	**72.241**	**407.045**	**438.356**

(*) Detalle de ingresos diferidos	Corrientes	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Ingresos diferidos por obras de terceros.	60.027	72.241
Total	**60.027**	**72.241**

El movimiento de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Detalle de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**72.241**	**39.002**
Adiciones.	228.908	392.860
Imputación a resultados.	241.122	359.621
Total	**60.027**	**72.241**

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 período por contratos de construcción.

Detalle	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ingresos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	558.699	155.611	303.556	76.937
Costos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	(417.317)	(125.580)	(195.420)	(101.175)
Margen de contratos en construcción	**141.382**	**30.031**	**108.136**	**(24.238)**

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

Detalle	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	269.133	149.087
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	60.027	72.241

20.2.3.- Subvenciones Gubernamentales.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

Detalle	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$
Importe de subvenciones del gobierno compensadas contra gastos informados.	33.490	37.065
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$ 192 para 2012 y M$ 186 para 2011.

Los saldos por cobrar por ley Austral (ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas) se presentan en nota 9.

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

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el capital social, autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 15.664.524.

21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 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 10 de abril de 2012, 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 2012.

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 12 de abril de 2011, se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2010, acordándose el pago del dividendo definitivo Nº 77 de $ 64,37 por acción el cual se pagó con fecha 26 de abril de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 357 de fecha 17 de mayo de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 78 de $ 81,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 el cual se pagó con fecha 29 de junio de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 360 de fecha 16 de agosto de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 79 de $ 62,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 el cual se pagó con fecha 28 de septiembre de 2011.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 363 de fecha 15 de noviembre de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 80 de $ 88,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 el cual se pagó con fecha 27 de diciembre de 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 10 de abril de 2012, se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2011, acordándose el pago de dividendos definitivo N° 81 de $ 61,88 por acción el cual se pagó con fecha 25 de abril de 2012.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 370 de fecha 18 de mayo de 2012 acordó repartir el dividendo provisorio N° 82 de $ 78,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2012 el cual se pagó con fecha 27 de junio 2012.

El detalle de los dividendos pagados durante el período terminado al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

30-06-2012						
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° 81	Serie Única	25-04-2012	809.469	809.469	13.081.284	61,88
Provisorio N° 82	Serie Única	27-06-2012	1.020.340	1.020.340	13.081.284	78,00
Total			**1.829.809**	**1.829.809**		

El detalle de los dividendos pagados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

31-12-2011						
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° 77	Serie Única	26-04-2011	842.042	842.042	13.081.284	64,37
Provisorio N° 78	Serie Única	29-06-2011	1.059.584	1.059.584	13.081.284	81,00
Provisorio N° 79	Serie Única	28-09-2011	811.040	811.040	13.081.284	62,00
Provisorio N° 80	Serie Única	27-12-2011	1.151.153	1.151.153	13.081.284	88,00
Total			**3.863.819**	**3.863.819**		

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.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se efectuó el último proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas de la Sociedad, el efecto de este incremento neto de impuestos diferidos ascendió a M$ 3.257.292 y el saldo acumulado de esta reserva al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 asciende a M$ 16.454.471.

Al 30 de junio de 2012 el saldo acumulado de esta reserva asciende a M$ 15.969.298 luego de ser aplicado el respectivo reciclaje, equivalente a la depreciación del período y retiros netos de impuestos diferidos por M$ 485.173.

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.

Las siguientes son las participaciones no controladoras al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		30-06-2012		31-12-2011	
			30-06-2012	31-12-2011	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$
79.882.520-8	TV Red S.A.	Chile	10,000000%	10,000000%	109.271	39.546	141.605	51.730
96.641.320-4	Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	0,000020%	0,000020%	0	0	0	0
Total					**109.271**	**39.546**	**141.605**	**51.730**

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

Movimientos al 30 de junio de 2012.

Movimiento de otros resultados integrales al 30/06/2012	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) después de impuestos			**2.392.353**			**39.546**			**2.431.899**
Total resultado integral			**2.392.353**			**39.546**			**2.431.899**

Movimientos al 30 de junio de 2011.

Movimiento de otros resultados integrales al 30/06/2011	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) después de impuestos			**1.883.479**			**51.730**			**1.935.209**
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) por coberturtas de flujo de efectivo	10.727	(1.824)	**8.903**	1.191	(202)	**989**	11.918	(2.026)	**9.892**
Total movimientos del ejercicio	**10.727**	**(1.824)**	**8.903**	**1.191**	**(202)**	**989**	**11.918**	**(2.026)**	**9.892**
Total resultado integral			**1.892.382**			**52.719**			**1.945.101**

22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

22.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ventas	**10.842.957**	**10.102.750**	**5.712.196**	**5.354.760**
Venta de energía.	10.513.115	9.813.614	5.556.475	5.202.119
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	329.842	289.136	155.721	152.641
Prestaciones de servicios	**2.702.534**	**2.634.560**	**1.429.301**	**1.361.715**
Arriendo de equipos de medida.	80.951	61.040	39.928	24.748
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	5.116	5.139	3.573	2.803
Apoyos en postación.	49.568	58.994	11.860	29.638
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	141.383	82.129	108.137	27.860
Servicios de televisión por cable	2.241.357	2.259.960	1.135.136	1.162.469
Otras prestaciones	184.159	167.298	130.667	114.197
Total	**13.545.491**	**12.737.310**	**7.141.497**	**6.716.475**

22.2.- Otros ingresos, por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos al 30 de junio de 2012 y 2011.

Otros ingresos por función	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Arriendo de oficinas a terceros.	2.753	2.644	1.381	1.322
Otros ingresos de operación.	26.064	19.043	21.505	14.113
Total	**28.817**	**21.687**	**22.886**	**15.435**

Edelmag no tiene clientes con los cuales registre ventas que representen el 10 % o más de sus ingresos ordinarios por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

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 los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Costo de venta	8.380.799	7.978.635	4.349.754	4.302.051
Costo de administración	1.813.161	1.748.060	911.855	978.040
	10.193.960	**9.726.695**	**5.261.609**	**5.280.091**

Gastos por naturaleza	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Compra de gas.	3.819.338	3.513.655	2.059.110	1.906.805
Gastos de personal.	1.893.489	1.907.902	1.016.719	1.133.969
Gastos de operación y mantenimiento.	1.538.513	1.486.424	762.449	777.180
Gastos de administración.	996.495	956.036	498.414	524.856
Depreciación.	1.655.892	1.600.618	789.715	799.915
Amortización.	29.838	27.500	14.919	13.511
Otros gastos varios de operación.	260.395	234.560	120.283	123.855
Total	**10.193.960**	**9.726.695**	**5.261.609**	**5.280.091**

23.2.- Gastos de personal

El siguiente es el detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 2011.

Gastos de personal	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Sueldos y salarios.	1.700.883	1.720.786	872.159	973.611
Beneficios a corto plazo a los empleados.	178.938	153.000	142.676	146.042
Beneficios por terminación.	13.668	34.116	1.884	14.316
Total	**1.893.489**	**1.907.902**	**1.016.719**	**1.133.969**

23.3.- Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 2011.

Detalle	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Depreciación				
Costo de ventas.	1.594.745	1.538.417	759.102	769.619
Gasto de administración.	61.147	62.201	30.613	30.296
Total depreciación	**1.655.892**	**1.600.618**	**789.715**	**799.915**
Amortización				
Costo de ventas.	28.518	21.828	14.259	10.915
Gasto de administración.	1.320	5.672	660	2.596
Total amortización	**29.838**	**27.500**	**14.919**	**13.511**
Total	**1.685.730**	**1.628.118**	**804.634**	**813.426**

23.4.- Otras ganancias (pérdidas).

El siguiente es el detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y 2011.

Detalle	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Remuneraciones del directorio.	(30.409)	(30.516)	(16.275)	(15.667)
Participación utilidad del directorio	(35.885)	(24.721)	(24.493)	(15.630)
Remuneraciones comité de directores	(3.375)	(3.676)	(1.356)	(1.738)
Participación comité de directores	(4.486)	(1.877)	(2.570)	(941)
Otras (pérdidas) ganancias	(83.229)	(175.605)	(52.987)	(127.542)
Otras ganancias	1.405	4.678	0	2.331
Ganancia(pérdida) actuarial	31.311	14.735	15.655	7.368
Total	**(124.668)**	**(216.982)**	**(82.026)**	**(151.819)**

24.- RESULTADO FINANCIERO

Los ítems adjuntos de ingresos financieros, costos financieros, resultados por unidades de reajustes y diferencias de cambio del estado de resultados por función por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 se detallan a continuación.

Resultado financiero	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ingresos financieros				
Intereses comerciales.	142.651	99.679	69.265	50.519
Otros ingresos financieros.	26.705	28.237	15.649	21.226
Total Ingresos financieros	**169.356**	**127.916**	**84.914**	**71.745**
Costos financieros				
Gastos por préstamos bancarios.	(275.124)	(299.109)	(128.487)	(150.034)
Gastos financieros activados.	788	0	788	0
Otros gastos.	(45.158)	(28.758)	(23.945)	(12.988)
Total costos financieros	**(319.494)**	**(327.867)**	**(151.644)**	**(163.022)**
Unidad de reajuste				
Total resultados por unidades de reajuste - Nota 24.1.-	**(154.171)**	**(222.592)**	**(50.008)**	**(159.882)**
Diferencias de cambio				
Total diferencias de cambio - Nota 24.2.-	**12.585**	**(3.609)**	**2.685**	**(1.755)**
Total resultado financiero	**(291.724)**	**(426.152)**	**(114.053)**	**(252.914)**

24.1.- Composición unidades de reajuste.

Resultados por unidades de reajuste	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Activos				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	898	1.092	196	788
Activos por impuestos.	14.560	37.557	(2.865)	24.651
Total activos	**15.458**	**38.649**	**(2.669)**	**25.439**
Pasivos				
Otros pasivos financieros.	(169.629)	(261.241)	(47.339)	(185.321)
Total pasivos	**(169.629)**	**(261.241)**	**(47.339)**	**(185.321)**
Total resultado por unidades de reajuste	**(154.171)**	**(222.592)**	**(50.008)**	**(159.882)**

24.2.- Composición diferencias de cambio

Diferencias de cambio	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo.	2.345	(2.505)	1.237	(1.221)
Total activos	**2.345**	**(2.505)**	**1.237**	**(1.221)**
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.240	(1.104)	1.448	(534)
Total pasivos	**10.240**	**(1.104)**	**1.448**	**(534)**
Total diferencia de cambios	**12.585**	**(3.609)**	**2.685**	**(1.755)**

25.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

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

Durante el período terminado al 30 de junio de 2012 y 2011 se originó un cargo total a resultados M$ 532.057 y M$ 453.959 respectivamente que incluye impuesto de primera categoría e impuestos diferidos.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
(Gasto) por impuestos corrientes.	(457.969)	(409.929)	(238.586)	(199.774)
Otros gastos por impuesto corriente.	(7.674)	(2.717)	(4.692)	(1.801)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	**(465.643)**	**(412.646)**	**(243.278)**	**(201.575)**
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(70.266)	(25.486)	(76.979)	17.098
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas.	0	(13.141)	0	(16.490)
Otro gasto por impuesto diferido.	3.852	(2.686)	3.852	1.371
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	**(66.414)**	**(41.313)**	**(73.127)**	**1.979**
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	**(532.057)**	**(453.959)**	**(316.405)**	**(199.596)**

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(465.643)	(412.646)	(243.278)	(201.575)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	**(465.643)**	**(412.646)**	**(243.278)**	**(201.575)**
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	(66.414)	(41.313)	(73.127)	1.979
Total gasto por impuestos diferidos, neto	**(66.414)**	**(41.313)**	**(73.127)**	**1.979**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(532.057)**	**(453.959)**	**(316.405)**	**(199.596)**

25.3.- Conciliación entre el resultado por impuesto 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 por el período terminado al 30 de junio de 2012 y 2011.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(548.332)**	**(477.834)**	**(315.739)**	**(209.418)**
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	7.674	2.717	4.692	1.801
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	8.601	21.158	(5.358)	8.021
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**16.275**	**23.875**	**(666)**	**9.822**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(532.057)**	**(453.959)**	**(316.405)**	**(199.596)**

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

Importes antes de impuestos	01-01-2011 30-06-2011		
	Importe antes de impuestos M$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias M$	Importe después de impuestos M$
Cobertura de flujo de efectivo.	11.918	(2.026)	9.892
Total		**(2.026)**	

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	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	**2.392.353**	**1.883.479**	**1.370.530**	**819.888**
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**2.392.353**	**1.883.479**	**1.370.530**	**819.888**
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	182,88	143,98	104,77	62,68
Cantidad de acciones	**13.081.284**	**13.081.284**	**13.081.284**	**13.081.284**

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 por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

27.2.- Cuadros patrimoniales.

Activos corrientes y no corrientes.

ACTIVOS	Distribución		Generación		Servicios		Totales	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalentes al efectivo.	874.331	493.486	0	0	124.459	51.495	998.790	544.981
Otros activos no financieros.	38.369	114.135	0	0	8.216	50	46.585	114.185
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	3.316.237	2.952.372	0	0	960.394	795.111	4.276.631	3.747.483
Inventarios.	0	0	160.000	197.622	259.227	293.921	419.227	491.543
Activos por impuestos.	0	68.698	942.235	582.663	23.530	27.374	965.765	678.735
Total activos corrientes	**4.228.937**	**3.628.691**	**1.102.235**	**780.285**	**1.375.826**	**1.167.951**	**6.706.998**	**5.576.927**
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Derechos por cobrar.	100.347	55.300	0	0	81.464	247.453	181.811	302.753
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	120.944	148.290	0	0	5.741	7.061	126.685	155.351
Propiedades, planta y equipo.	26.577.875	25.195.288	21.982.673	23.136.368	2.170.187	2.277.029	50.730.735	50.608.685
Propiedad de inversión.	396.951	396.951	0	0	52.403	52.403	449.354	449.354
Activos por impuestos.	0	0	0	316.426	0	0	0	316.426
Activos por impuestos diferidos.	0	0	0	0	16.573	18.211	16.573	18.211
Total activos no corrientes	**27.196.117**	**25.795.829**	**21.982.673**	**23.452.794**	**2.326.368**	**2.602.157**	**51.505.158**	**51.850.780**
TOTAL ACTIVOS	**31.425.054**	**29.424.520**	**23.084.908**	**24.233.079**	**3.702.194**	**3.770.108**	**58.212.156**	**57.427.707**

27.2.- Pasivos y patrimonio (continuación)

PASIVOS	Distribución		Generación		Servicios		Totales	
	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
PASIVOS CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	2.361.367	2.528.687	295.212	274.410	2.656.579	2.803.097
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	1.003.333	884.387	1.003.333	884.388	472.752	616.847	2.479.418	2.385.622
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	47.048	3.135	735.218	581.243	901	0	783.167	584.378
Otras provisiones a corto plazo.	0	0	0	0	147.891	147.891	147.891	147.891
Otros pasivos no financieros.	60.027	72.241	0	0	0	0	60.027	72.241
Total pasivos corrientes	**1.110.408**	**959.763**	**4.099.918**	**3.994.318**	**916.756**	**1.039.148**	**6.127.082**	**5.993.229**
PASIVOS NO CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	9.189.329	9.001.323	750.238	875.400	9.939.567	9.876.723
Pasivos no corrientes	80.814	79.777		0	0	0	80.814	79.777
Pasivo por impuestos diferidos.	2.631.066	2.596.752	2.631.067	2.596.752	120.529	124.380	5.382.662	5.317.884
Provisiones por beneficios a los empleados.	689.656	678.137	689.657	678.138	0	0	1.379.313	1.356.275
Otros pasivos no financieros.	203.522	219.178	203.523	219.178	0	0	407.045	438.356
Total pasivos no corrientes	**3.605.058**	**3.573.844**	**12.713.576**	**12.495.391**	**870.767**	**999.780**	**17.189.401**	**17.069.015**
TOTAL PASIVOS	**4.715.466**	**4.533.607**	**16.813.494**	**16.489.709**	**1.787.523**	**2.038.928**	**23.316.483**	**23.062.244**
PATRIMONIO NETO								
Capital emitido.	11.270.697	11.270.697	3.490.606	3.490.606	903.221	903.221	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	2.985.414	2.045.888	590.810	687.340	855.758	651.037	4.431.982	3.384.265
Primas de emisión.	617	617	179	179	6	6	802	802
Otras reservas.	12.452.860	11.573.711	2.189.819	3.565.245	46.415	35.311	14.689.094	15.174.267
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.	**26.709.588**	**24.890.913**	**6.271.414**	**7.743.370**	**1.805.400**	**1.589.575**	**34.786.402**	**34.223.858**
Participaciones no controladoras.					109.271	141.605	109.271	141.605
Total patrimonio	**26.709.588**	**24.890.913**	**6.271.414**	**7.743.370**	**1.914.671**	**1.731.180**	**34.895.673**	**34.365.463**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**31.425.054**	**29.424.520**	**23.084.908**	**24.233.079**	**3.702.194**	**3.770.108**	**58.212.156**	**57.427.707**

27.3.- Cuadros de resultados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Distribución				Generación				Servicios				Total			
	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-01-2011 30-06-2011 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$	01-04-2011 30-06-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias.	3.064.795	2.738.200	1.645.657	1.481.388	7.910.448	7.433.024	4.200.494	3.911.902	2.570.248	2.566.086	1.295.346	1.323.185	13.545.491	12.737.310	7.141.497	6.716.475
Costo de ventas	(1.139.477)	(1.272.691)	(568.367)	(706.924)	(5.747.186)	(5.339.303)	(3.020.184)	(2.891.602)	(1.494.136)	(1.366.641)	(761.203)	(703.525)	(8.380.799)	(7.978.635)	(4.349.754)	(4.302.051)
Ganancia bruta	**1.925.318**	**1.465.509**	**1.077.290**	**774.464**	**2.163.262**	**2.093.721**	**1.180.310**	**1.020.300**	**1.076.112**	**1.199.445**	**534.143**	**619.660**	**5.164.692**	**4.758.675**	**2.791.743**	**2.414.424**
Otros ingresos, por función.	28.817	21.687	22.886	15.435	0	0	0	0	0	0	0	0	28.817	21.687	22.886	15.435
Gasto de administración.	(634.812)	(634.172)	(338.800)	(359.134)	(647.293)	(610.851)	(324.889)	(340.306)	(531.056)	(503.037)	(248.166)	(278.600)	(1.813.161)	(1.748.060)	(911.855)	(978.040)
Otras ganancias (pérdidas).	(61.402)	(74.701)	(48.367)	(39.745)	(46.388)	(73.422)	(33.353)	(41.140)	(16.878)	(68.859)	(306)	(70.934)	(124.668)	(216.982)	(82.026)	(151.819)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales.	**1.257.921**	**778.323**	**713.009**	**391.020**	**1.469.581**	**1.409.448**	**822.068**	**638.854**	**528.178**	**627.549**	**285.671**	**270.126**	**3.255.680**	**2.815.320**	**1.820.748**	**1.300.000**
Ingresos financieros.	119.833	80.946	60.660	49.095	0	0	0	0	49.523	46.970	24.254	22.650	169.356	127.916	84.914	71.745
Costos financieros.	(18.376)	(14.379)	(3.971)	1.400	(251.050)	(266.252)	(121.136)	(139.206)	(50.068)	(47.236)	(26.537)	(25.216)	(319.494)	(327.867)	(151.644)	(163.022)
Diferencias de cambio.	496	(1.082)	1.234	(441)	497	(1.083)	497	(1.083)	11.592	(1.444)	954	(231)	12.585	(3.609)	2.685	(1.755)
Resultados por unidades de reajuste.	7.504	18.319	(27.832)	18.015	(145.291)	(216.531)	(17.948)	(161.163)	(16.384)	(24.380)	(4.228)	(16.734)	(154.171)	(222.592)	(50.008)	(159.882)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**1.367.378**	**862.127**	**743.100**	**459.089**	**1.073.737**	**925.582**	**683.481**	**337.402**	**522.841**	**601.459**	**280.114**	**250.595**	**2.963.956**	**2.389.168**	**1.706.695**	**1.047.086**
Gasto por impuestos a las ganancias.	(244.673)	(163.821)	(142.958)	(87.877)	(193.273)	(175.861)	(123.027)	(64.106)	(94.111)	(114.277)	(50.420)	(47.613)	(532.057)	(453.959)	(316.405)	(199.596)
Ganancia (pérdida)	**1.122.705**	**698.306**	**600.142**	**371.212**	**880.464**	**749.721**	**560.454**	**273.296**	**428.730**	**487.182**	**229.694**	**202.982**	**2.431.899**	**1.935.209**	**1.390.290**	**847.490**
Depreciación	360.431	429.196	180.079	214.436	1.119.699	1.006.922	520.571	502.276	175.762	164.500	89.065	83.203	1.655.892	1.600.618	789.715	799.915
Amortización	21.379	19.705	10.689	9.852	7.139	6.577	3.570	3.289	1.320	1.218	660	370	29.838	27.500	14.919	13.511
EBITDA	**1.701.133**	**1.301.925**	**952.144**	**655.053**	**2.642.807**	**2.496.369**	**1.379.562**	**1.185.559**	**722.138**	**862.126**	**375.702**	**424.633**	**5.066.078**	**4.660.420**	**2.707.408**	**2.265.245**

28.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

28.1.- Resumen de saldos en 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 30/06/2012			
Activos corrientes	US $	33.140	33.140
Total activos		**33.140**	**33.140**
Pasivos corrientes	Euros	333.580	333.580
Pasivos corrientes	US $	215.976	215.976
Total pasivos		**549.556**	**549.556**

Saldos al 31/12/2011

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$
Activos corrientes	US $	12.377	12.377
Total activos		**12.377**	**12.377**
Pasivos corrientes	US $	267.370	267.370
Total pasivos		**267.370**	**267.370**

28.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 30/06/2012			
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 $	33.140	33.140
Total activos corrientes		**33.140**	**33.140**

Saldos al 31/12/2011

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 $	12.377	12.377
Total activos corrientes		**12.377**	**12.377**

28.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 30/06/2012			
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.	Euros	333.580	333.580
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	US $	215.976	215.976
Total pasivos corrientes		**549.556**	**549.556**

Saldos al 31/12/2011

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$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	US $	267.370	267.370
Total pasivos corrientes		**267.370**	**267.370**

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 Civil de Punta Arenas
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 demandante a la fecha no ha corregido el vicio de su demanda, por lo que la causa no ha tenido movimiento. En caso de reactivarla, el proceso se encuentra abandonado. No es posible adelantar resultados atendida la etapa en que se encuentra el juicio.

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. No es posible adelantar resultados atendida la etapa en que se encuentra el juicio.

Inversiones San Sebastián S.A. como demandada:

1. Nombre del Juicio “SALMOTEC con SII”
Tribunal: Ilustrísima Corte Suprema

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$ 259.430 por concepto de capital, reajustes, intereses y multas.

Estado: Dictada sentencia definitiva por el Tribunal Tributario y apelado el fallo, la Corte de Apelaciones de Punta Arenas confirmó la sentencia dictada por el Tribunal Tributario. En contra del fallo de la Corte de Apelaciones de Punta Arenas, se interpuso recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolución.

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, ha convenido con el Banco Chile los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros, y para ello se define:

EBITDA: se calcula a partir del estado de resultados por función considerando; Ganancia bruta + Otros ingresos por función – Costos de distribución – Gastos de administración – Otros gastos por función + depreciación del ejercicio + Amortización de intangibles. Ver nota 27.3 con cálculo de Ebitda por segmento.

Las principales restricciones son:

Indice	Medición	Factor	Resultado
Razón de endeudamiento	Pasivos corrientes más pasivos no corrientes sobre patrimonio	< o = 1,1 veces	0,64
Cobertura de gastos financieros	EBITDA sobre gastos financieros	> o = 2,0 veces	13,80

Al cierre de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2012 la Sociedad se encuentra en cumplimiento de dichas restricciones y compromisos.

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 subsidiaria TV Red S.A. mientras se encuentren vigentes los siguientes préstamos otorgados a dicha subsidiaria:

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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Subsidiaria	30-06-2012				Promedio del ejercicio
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	10	73	70	**153**	153
Puerto Natales	1	4	19	**24**	24
Porvenir	1	2	7	**10**	10
Puerto Williams	1	1	7	**9**	9
Total	**13**	**80**	**103**	**196**	**196**

Subsidiaria	31-12-2011				Promedio del ejercicio
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	10	71	71	**152**	151
Puerto Natales	1	4	18	**23**	24
Porvenir	1	2	7	**10**	10
Puerto Williams	1	2	6	**9**	9
Total	**13**	**79**	**102**	**194**	**194**

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.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011:

Año 2012

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
Medición huella de carbono	Proyecto corporativo	Gasto	Estimación de emisiones de CO2	349	31-12-2012
Residuos peligrosos CTP	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	2.164	31-12-2012
Medición ruido CPN	Reclamo cliente por ruidos molestos	Gasto	Evaluaciones ambientales	333	31-12-2012
Residuos peligrosos CPW	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	580	31-12-2012
Residuos peligrosos CPV	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	56	31-12-2012
Total				**3.482**	

Año 2011

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
Estudio regularización estanques de petróleo	Inspecciones visuales y radiográficas de estanques de almacenamiento de combustible líquido en centrales Punta Arenas, Tres Puentes y Porvenir	Gasto	Inspecciones visuales y radiográficas para determinar estado de estanques de almacenamiento de combustible líquido en centrales Punta Arenas, Tres Puentes y Porvenir	14.252	31-12-2011
Evaluación niveles de presión sonora	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 Puerto Natales	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". Monitoreo en Puerto Natales para actualización de registros	4.336	30-09-2011
Evaluación emisiones atmosfericas	Modelamiento de emisiones atmosféricas, según D. S. Nº 138, Registro de Emisiones y Transferencia de Contaminantes	Gasto	Declaración de emisiones gaseosas	6.989	30-09-2011
Medición huella de carbono	Proyecto Corporativo (saldo pendiente por capacitación que se efectuará en marzo 2012)	Gasto	Estimación de emisiones de CO2, para años 2009 y 2010	5.566	31-12-2011
Total				**31.143**	

33.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2012 y hasta el cierre de los estados financieros consolidados 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.