TRANSNET S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

TRANSNET S.A.
INDICE

		Página
I.-	INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.	6
II.-	ESTADOS FINANCIEROS.	7
	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
	- Activos	8
	- Patrimonio Neto y Pasivos	9
	ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION.	10
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.	11
	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	12
	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	13
III.-	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.	
1.-	INFORMACION GENERAL.	14
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	
2.1.-	Bases de preparación de los estados financieros.	15
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 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	17
2.4.-	Transacciones en moneda extranjera.	19
2.5.-	Información financiera por segmentos operativos.	20
2.6.-	Propiedades, plantas y equipos.	20
2.7.-	Propiedades de inversión.	21
2.8.-	Activos intangibles.	21
2.9.-	Costos por intereses.	22
2.10.-	Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
2.11.-	Activos financieros.	23
2.12.-	Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	24
2.13.-	Inventarios.	25
2.14.-	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	26
2.15.-	Efectivo y equivalentes al efectivo.	26
2.16.-	Capital social.	26
2.17.-	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	26
2.18.-	Préstamos y otros pasivos financieros.	26
2.19.-	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	27
2.20.-	Beneficios a los empleados.	27
2.21.-	Provisiones.	29
2.22.-	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	29
2.23.-	Reconocimiento de ingresos.	29
2.24.-	Contratos de construcción.	30
2.25.-	Distribución de dividendos.	30

			Página
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.		
	3.1.-	Descripción general del marco regulatorio y legal del sector eléctrico en Chile.	30
	3.2.-	Riesgo financiero.	34
	3.3.-	Control interno.	37
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.		
	4.1.-	Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	38
	4.2.-	Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.	38
	4.3.-	Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.	38
5.-	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.		39
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.		
	6.1.-	Activos y pasivos de cobertura.	39
	6.2.-	Jerarquías del valor razonable.	40
7.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.		41
8.-	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.		
	8.1.-	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	44
	8.2.-	Directorio y Gerencia de la sociedad.	48
9.-	INVENTARIOS.		49
10.-	ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.		49
11.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.		50
12.-	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.		
	12.1.-	Composición y movimientos de los activos intangibles.	50
	12.2.-	Activos intangibles con vida útil indefinida.	52
13.-	PROPIEDADES DE INVERSIÓN.		
	13.1.-	Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	52
	13.2.-	Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros.	52
	13.3.-	Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	52
14.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.		
	14.1.-	Vidas útiles.	53
	14.2.-	Detalle de los rubros.	53
	14.3.-	Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipo.	54

			Página
	14.4.-	Política de inversiones en propiedades, plantas y equipo.	54
	14.5.-	Información adicional sobre propiedades, plantas y equipo.	55
	14.6.-	Costo por intereses.	55
	14.7.-	Información a considerar sobre los activos revaluados.	55
15.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.		
	15.1.-	Activos por impuestos diferidos.	57
	15.2.-	Pasivos por impuestos diferidos.	57
	15.3.-	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	57
	15.4.-	Compensación de partidas.	58
16.-	PASIVOS FINANCIEROS.		
	16.1.-	Clases de otros pasivos financieros.	58
	16.2.-	Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.	59
	16.3.-	Obligaciones con el público (bonos).	60
17.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.		
	17.1.-	Pasivos acumulados (o devengados).	61
18.-	OTRAS PROVISIONES.		
	18.1.-	Provisiones – saldos.	61
	18.2.-	Movimiento de las provisiones.	62
19.-	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.		
	19.1.-	Detalle del rubro.	62
	19.2.-	Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	62
	19.3.-	Balance de las obligaciones post empleo y similares.	63
	19.4.-	Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	63
	19.5.-	Hipótesis actuariales.	63
20.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS		
	20.1.-	Ingresos diferidos.	63
21.-	PATRIMONIO NETO.		
	21.1.-	Capital suscrito y pagado.	64
	21.2.-	Número de acciones suscritas y pagadas.	65
	21.3.-	Política de dividendos.	65
	21.4.-	Dividendos.	65
	21.5.-	Reservas.	66
	21.6.-	Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.	66
22.-	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.		

		Página
22.1.-	Ingresos ordinarios.	67
22.2.-	Otros ingresos, por función.	67
23.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	
23.1.-	Gastos por naturaleza.	68
23.2.-	Gastos de personal.	68
23.3.-	Depreciación y amortización.	68
23.4.-	Otras ganancias (pérdidas)	68
24.-	RESULTADO FINANCIERO.	69
25.-	GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	
25.1.-	Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	69
25.2.-	Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	70
25.3.-	Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	70
25.4.-	Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	70
26.-	GANANCIAS POR ACCION.	71
27.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	
27.1.-	Criterios de segmentación.	71
27.2.-	Cuadros de resultados.	72
28.-	SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.	
28.1.-	Resumen de saldos en moneda extranjera.	74
28.2.-	Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.	74
28.3.-	Saldos en moneda extranjera, pasivos no corrientes.	75
29.-	CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	
29.1.-	Juicios y otras acciones legales.	75
29.2.-	Sanciones administrativas.	76
29.3.-	Restricciones.	77
30.-	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.	77
31.-	DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	77
32.-	MEDIO AMBIENTE.	78
33.-	HECHOS POSTERIORES.	80

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Transnet S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Transnet S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Transnet S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transnet S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Anthony J. F. Dawes
RUT: 4.576.198 - 3

TRANSNET S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ACTIVOS	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	316.287	769.536
Otros activos no financieros.	11	202.777	189.508
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	20.331.611	14.590.847
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	668.672	1.686.922
Inventarios.	9	890.301	400.683
Activos por impuestos.	10	1.001.960	848.854
Total activos corrientes		**23.411.608**	**18.486.350**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros.	11	76.810	76.810
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	16.001.200	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	12	15.035.895	7.837.877
Propiedades, planta y equipo.	14	481.340.233	389.522.444
Propiedad de inversión.	13	996.332	0
Total activos no corrientes		**513.450.470**	**397.437.131**
TOTAL ACTIVOS		**536.862.078**	**415.923.481**

TRANSNET
GRUPO CGE

TRANSNET S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	16	23.067.003	6.054.196
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	17	7.014.669	4.194.639
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	3.570.160	2.505.701
Otras provisiones.	18	414.127	353.579
Otros pasivos no financieros.	20	320.865	246.743
Total pasivos corrientes		**34.386.824**	**13.354.858**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	16	139.417.535	101.278.878
Otras provisiones.	18	590.058	193.740
Pasivo por impuestos diferidos.	15	31.523.265	38.940.429
Provisiones por beneficios a los empleados.	19	2.298.526	2.376.016
Otros pasivos no financieros.	20	72.799	186.924
Total pasivos no corrientes		**173.902.183**	**142.975.987**
TOTAL PASIVOS		**208.289.007**	**156.330.845**
PATRIMONIO			
Capital emitido.	21	190.955.209	86.742.954
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	21	51.291.517	39.188.796
Otras reservas.	21	86.326.345	133.660.886
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		**328.573.071**	**259.592.636**
Total patrimonio		**328.573.071**	**259.592.636**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		**536.862.078**	**415.923.481**

TRANSNET S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del al Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias.	22	70.989.756	62.515.792
Costo de ventas	23	(28.763.742)	(22.051.087)
Ganancia bruta		**42.226.014**	**40.464.705**
Otros ingresos, por función.	22	2.815.967	700.455
Gasto de administración.	23	(8.145.547)	(6.256.433)
Otros gastos, por función.	23	0	(102.239)
Otras ganancias (pérdidas).	23	(998.625)	(636.096)
Ingresos financieros.	24	717.835	76.512
Costos financieros.	24	(5.336.411)	(3.831.221)
Resultados por unidades de reajuste.	24	(4.491.650)	(2.409.263)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**26.787.583**	**28.006.420**
Gasto por impuestos a las ganancias.	25	8.526.256	(4.458.037)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		**35.313.839**	**23.548.383**
Ganancia (pérdida)		**35.313.839**	**23.548.383**
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		35.313.839	23.548.383
Ganancia (pérdida)		**35.313.839**	**23.548.383**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida ($ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	26	360,61	362,24
Ganancia (pérdida) por acción básica.		**360,61**	**362,24**
Cantidad de acciones		**91.157.000**	**65.008.000**

TRANSNET
GRUPO CGE

TRANSNET S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ganancia (pérdida)		**35.313.839**	**23.548.383**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	21	251.688	40.187
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**251.688**	**40.187**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	**21**	**0**	**57.056.696**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**251.688**	**57.096.883**
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	(46.562)	(6.832)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado	21	0	(9.699.638)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**(46.562)**	**(9.706.470)**
Otro resultado integral		**205.126**	**47.390.413**
Total resultado integral		**35.518.965**	**70.938.796**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		35.518.965	70.938.796
Total resultado integral		**35.518.965**	**70.938.796**

TRANSNET
GRUPO CGE

TRANSNET S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas			
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2011	**86.742.954**	**140.629.247**	**(250.111)**	**(6.718.250)**	**133.660.886**	**39.188.796**	**259.592.636**	**259.592.636**
Saldo inicial reexpresado	**86.742.954**	**140.629.247**	**(250.111)**	**(6.718.250)**	**133.660.886**	**39.188.796**	**259.592.636**	**259.592.636**
Cambios en patrimonio								
Resultado integral.								
Ganancia (pérdida).						35.313.839	**35.313.839**	**35.313.839**
Otro resultado integral.		0	205.126	0	**205.126**		**205.126**	**205.126**
Resultado integral.							**35.518.965**	**35.518.965**
Emisión de patrimonio.	104.223.700					0	**104.223.700**	**104.223.700**
Dividendos.						(30.331.695)	**(30.331.695)**	**(30.331.695)**
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios.	0	34.536.240	0	(76.633.867)	**(42.097.627)**	0	**(42.097.627)**	**(42.097.627)**
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios.	(11.445)	0	0	0	**0**	0	**(11.445)**	**(11.445)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	(6.165.418)	0	723.378	**(5.442.040)**	7.120.577	**1.678.537**	**1.678.537**
Total de cambios en patrimonio	**104.212.255**	**28.370.822**	**205.126**	**(75.910.489)**	**(47.334.541)**	**12.102.721**	**68.980.435**	**68.980.435**
Saldo final al 31/12/2011	**190.955.209**	**169.000.069**	**(44.985)**	**(82.628.739)**	**86.326.345**	**51.291.517**	**328.573.071**	**328.573.071**

TRANSNET
GRUPO CGE

TRANSNET S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas			
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2010	**86.742.954**	**97.302.984**	**(283.466)**	**(6.718.250)**	**90.301.268**	**31.502.066**	**208.546.288**	**208.546.288**
Saldo inicial reexpresado	**86.742.954**	**97.302.984**	**(283.466)**	**(6.718.250)**	**90.301.268**	**31.502.066**	**208.546.288**	**208.546.288**
Cambios en patrimonio								
Resultado integral.								
Ganancia (pérdida).						23.548.383	**23.548.383**	**23.548.383**
Otro resultado integral.		47.357.058	33.355	0	**47.390.413**		**47.390.413**	**47.390.413**
Resultado integral.							**70.938.796**	**70.938.796**
Dividendos.						(19.892.448)	**(19.892.448)**	**(19.892.448)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	(4.030.795)	0	0	**(4.030.795)**	4.030.795	**0**	**0**
Total de cambios en patrimonio	**0**	**43.326.263**	**33.355**	**0**	**43.359.618**	**7.686.730**	**51.046.348**	**51.046.348**
Saldo final al 31/12/2010	**86.742.954**	**140.629.247**	**(250.111)**	**(6.718.250)**	**133.660.886**	**39.188.796**	**259.592.636**	**259.592.636**

TRANSNET
GRUPO CGE

TRANSNET S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del al Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		90.705.774	80.413.194
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(11.975.270)	(15.750.907)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(6.842.315)	(5.984.676)
Otros pagos por actividades de operación.		(14.837.053)	(13.733.625)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses pagados.		(4.867.895)	(3.801.418)
Intereses recibidos.		629.896	123.973
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**52.813.137**	**41.266.541**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo.		(17.614.697)	(19.573.967)
Compras de activos intangibles.		(1.914.260)	(2.160.616)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		916.981	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(18.611.976)**	**(21.734.583)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas.		95.423.512	92.170.934
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.		(99.548.814)	(91.062.802)
Dividendos pagados.		(30.529.108)	(19.892.448)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(34.654.410)**	**(18.784.316)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		**(453.249)**	**747.642**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(453.249)**	**747.642**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.		769.536	21.894
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo.	**5**	**316.287**	**769.536**

1.- INFORMACION GENERAL.

TRANSNET S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avenida Presidente Riesco N° 5561 piso 12, comuna Las Condes en la ciudad de Santiago, 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° 0569.

TRANSNET S.A. tiene como objeto social principal desarrollar y explotar sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros, destinados a la transformación y transporte de energía eléctrica en el país y en el extranjero. Se comprende en el objeto social la comercialización de la capacidad de transporte de las líneas y de transformación de las subestaciones, con el propósito de contribuir al proceso de transmisión de la electricidad desde su producción hasta los centros de consumo.

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

La emisión de estos estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 205 de fecha 01 de marzo de 2012, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

FUSION DE LA SOCIEDAD.

De acuerdo al hecho esencial informado con fecha 30 de agosto de 2010 a la SVS por la matriz CGE S.A., dentro del proceso de restructuración societaria iniciado en el grupo de Empresas Emel S.A., destinado a simplificar su actual estructura de propiedad, de acuerdo a criterios geográficos y de negocios, se ha previsto reunir en TRANSNET los activos de transmisión de dichas empresas, mediante diversas divisiones y fusiones, entre las cuales cabe destacar la fusión de ésta última con Empresas Emel S.A., para mantener en ella los activos de transmisión proveniente de Empresa Eléctrica Atacama S.A., Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. y Empresa Eléctrica de Talca S.A. El 24 de marzo de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Emel S.A., se aprobó la división de la sociedad en cuatro sociedades anónimas, la que se dividió, que conserva el actual nombre y Rut, y tres nuevas sociedades anónimas cerradas denominadas Emel Norte S.A., Emel Atacama S.A. y Emel Sur S.A. Conforme a las asignaciones patrimoniales aprobadas en dichas juntas, Empresas Emel S.A. retuvo las participaciones accionarias en las filiales de transmisión nacidas de las divisiones de Empresa Eléctrica Atacama S.A., Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. y Empresa Eléctrica de Talca S.A., aprobadas a su vez en Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas en el mes de septiembre de 2010. Como una etapa previa a la fusión en Empresas Emel S.A., se ha estimado transferir a TRANSNET S.A., vía aporte de capital, la propiedad accionaria que posee CGE S.A. en esa sociedad, para incorporar dicha inversión en TRANSNET S.A. se ha aumentado el capital social en esa misma suma con fecha 20 de abril de 2011.

Con fecha 28 de septiembre de 2011 se celebró la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas para aprobar la fusión de Empresas Emel S.A. con Transnet S.A., siendo Empresas Emel S.A. absorbida por Transnet S.A., todo lo anterior con efecto a contar desde el día 1 de julio de 2011, la que adquirió todos los activos y pasivos de Empresas Emel S.A. y la sucedió en todos sus derechos y obligaciones como continuadora legal, incorporándose a Transnet S.A. la totalidad del patrimonio y los accionistas de Empresas Emel S.A., la que quedó disuelta sin necesidad de liquidación, todo ello en conformidad a lo establecido en el artículo 99° de

la ley N° 18.046. Aprobada la fusión, los accionistas disidentes tuvieron derecho a retiro en conformidad a lo establecido en el citado cuerpo legal.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.

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

Los estados financieros 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 se han utilizado las políticas emanadas desde Compañía General de Electricidad S.A.

En la preparación de los estados financieros 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 se describen en la Nota N° 4.

Producto de la fusión de la Sociedad indicada en la Nota 1, al cierre del presente ejercicio la Sociedad se encuentra fusionada con Empresas Emel S.A., por lo anterior los estados financieros del ejercicio actual incluyen los activos, pasivos y resultados de Empresas Emel S.A., que se comparan con los estados financieros individuales del periodo anterior que incluyen los activos, pasivos y resultados de Transnet S.A.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del ejercicio anterior.

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

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

- NIC 24 (Revisada) "Revelación de partes relacionadas" emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 "Revelación de partes relacionadas" emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) remueve el requisito para entidades relacionadas del gobierno de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.

- Enmienda a la NIC 32, Clasificación de derechos de emisión, emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica

actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.

- Enmienda a la NIC 34, "Estados financieros interinos", provee una guía ilustrativa de cómo se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 34 y requerimientos asociados: Las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación, cambios en la clasificación de activos financieros, cambios en activos y pasivos contingentes, transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de valor justos.

- NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención a presentar información comparativa requerida por NIIF 7.

- NIIF 7, "Instrumentos financieros revelaciones", enfatiza la interacción entre lo cuantitativo y lo cualitativo, revelando todo lo asociado a la naturaleza y extensión de los riesgos, asociándolos con el instrumento financiero. La enmienda es aplicable para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2011.

- CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes", El significado del valor justo se clarifica en el contexto de la medición de los créditos entregados como premios en los programas de fidelización de clientes. La enmienda es aplicable para los períodos que comiencen el 1 de enero de 2011.

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

- CINIIF 19, "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". Esta enmienda, emitida en noviembre de 2009, clarifica los requerimientos de NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio y requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio emitido a cambio.

- Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 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 2011.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- Enmienda a la NIC 12, "impuesto a las ganancias e impuestos diferidos". Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad 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 de 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.

- 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 periodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.

- 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 la Sociedad.

- 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 la Sociedad.

- 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 Grupo CGE 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.

- 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 2013 y su adopción anticipada es permitida. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.

- NIIF 10, “Estados financieros consolidados”, 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. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE 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, esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- 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. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales, muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 11. 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, esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- NIIF 12, “Revelación de participaciones en otras entidades”. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iníciales muestran que el efecto no será significativo. El Grupo CGE 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, esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- 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, esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- 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, esta norma no es aplicable a la Sociedad.

- IFRS 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.

- 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 la Sociedad.

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 ella y en los estados financieros en el período de su primera aplicación.

2.4.- Transacciones en moneda extranjera.

2.4.1.- 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 TRANSNET S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros de la Sociedad.

2.4.2.- 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.

Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, de existir, se presentan como parte de la ganancia o pérdida por valor razonable en el resultado del período o ejercicio en el que ocurra.

Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como operaciones de cobertura de flujos, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales, reciclando a resultados la porción devengada, cuando la partida cubierta impacta resultados.

2.4.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	$ CL / US$	$ CL / UF
31-12-2010	468,01	21.455,55
31-12-2011	519,20	22.294,03

CL $: Pesos chilenos
US $: Dólar estadounidense
U.F. : Unidades de fomento

2.5.- 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 el Comité de gerentes quienes toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N°27.

2.6.- Propiedades, planta y equipo.

Los terrenos 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 o superávit 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 delas 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 los otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reserva 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 a las ganancias (pérdidas) acumuladas, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas con excepción de las unidades de generación, las cuales 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 de 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 en reserva o superávit de revaluación se traspasan a Ganancias (pérdidas) acumuladas, netas de impuestos diferidos.

2.7.- Propiedades de inversión.

Se incluyen principalmente los terrenos y construcciones 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.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el resultado del ejercicio en que se generan, y se presentan en el rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados por función.

2.8.- Activos intangibles.

2.8.1.- 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.

2.8.2.- 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.

2.8.3.- 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.

2.9.- 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).

2.10.- 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.

2.11.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta. 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 de reconocimiento inicial.

2.11.1.- 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).

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas a su valor razonable, los resultados obtenidos se encuentran registrados en otros ingresos (resultados).

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos clasificados en esta categoría.

2.11.2.- 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 de los estados 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.

2.11.3.- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados de situación financiera.

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen activos clasificados en esta categoría.

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 de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y 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.

En el caso de las acciones mantenidas del CDEC, estas han sido mantenidas al costo, dado que no existen antecedentes que permitan calcular su valor razonable de manera fiable.

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, 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.

Los activos y pasivos financieros se exponen netos en el estado de situación financiera cuando existe el derecho legal de compensación y la intención de cancelarlos sobre bases netas o realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.12.- 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 activos o pasivos reconocidos o compromisos a firme (cobertura del valor razonable);

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

- coberturas de una inversión neta en una entidad del extranjero o cuya moneda funcional es diferente a la de la matriz (cobertura de inversión neta).

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 coberturas se registra de acuerdo con lo dispuesto por NIC 39.

2.12.1.- 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 existencias o propiedades, plantas y equipos), 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.

2.12.2.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

2.13.- Inventarios.

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

Los costos de los productos terminados, de los productos en proceso, como los costos de construcción de transformadores y el 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, los cuales no incluyen 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.

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

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

2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.16.- 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.

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

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

2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.

Los préstamos, obligaciones con el público 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 el plazo 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 de los estados de situación financiera.

2.19.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

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

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de los estados 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.

2.20.- Beneficios a los empleados.

2.20.1.- Vacaciones del personal.

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

2.20.2.- Beneficios post jubilatorios.

La Sociedad mantiene beneficios post-jubilatorios acordados con el personal conforme a los contratos colectivos e individuales vigentes, para todo el personal contratado con anterioridad al año 1992. Este beneficio se reconoce en base al método de la valorización de compra de salida (“buy-outvaluation”).

2.20.3.- 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 retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del 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 lo 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.

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

Los beneficios por cese que no califican con descrito en el punto 2.20.3.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido, ya sea:

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

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

2.20.5.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha pactado premios de antigüedad, los cuales se pagan en la remuneración mensual. Adicionalmente de acuerdo a contrato colectivo, existe otra modalidad donde 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.

2.20.6.- Participación en las utilidades.

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

2.21.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado 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 de los estados 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 gasto por intereses.

2.22.- 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.

2.23.- 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.

2.23.1.- Servicios de transmisión de energía eléctrica.

El ingreso por servicios de transmisión de energía eléctrica se registra en base a la facturación efectiva del período de consumo, además de incluir una estimación de los servicios que han sido suministrados hasta la fecha de cierre del período o ejercicio.

2.23.2.- Ingresos por intereses.

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

2.24.- 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 de grado de avance. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, 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.

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen contratos calificados en esta categoría.

2.25.- 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.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad industrial que desarrolla en el mercado de la transmisión de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

3.1.- Descripción general del marco regulatorio y legal del sector eléctrico en Chile.

El sector eléctrico chileno está regulado por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería, denominado Ley General de Servicios Eléctricos y su Reglamento, promulgado por Decreto Supremo N° 327 de 1998 del ministerio antes citado. El texto de la Ley General de Servicios Eléctricos y el de las sucesivas modificaciones introducidas por leyes promulgadas entre diciembre de 1982 y abril de 2006, fueron refundidos, coordinados y sistematizados por medio del Decreto de Fuerza de Ley N°4/20.018 de 2006, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

En concordancia con la política económica que se aplica en el país, las actividades de generación, transporte y distribución de electricidad son desarrolladas en Chile por el sector privado, cumpliendo el Estado una función reguladora, fiscalizadora y subsidiaria.

Lo anterior se traduce en que las empresas tienen una amplia libertad para decidir sus inversiones, la comercialización de sus servicios y la operación de sus instalaciones, siendo por tanto responsables por el nivel de servicio otorgado en cada segmento, en cumplimiento de las obligaciones que imponen las leyes, reglamentos y normas que en conjunto componen el marco regulatorio del sector.

En el país existen cuatro sistemas eléctricos, diferenciados por su ubicación geográfica:

El Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que abarca la I, II y XV regiones y que atiende al 6,2% de la población total del país, el Sistema Interconectado Central (SIC) que cubre desde Tal Tal (II Región) hasta Chiloé (X Región), más la Región Metropolitana, con un 92,2% de la población del país, el Sistema de Aysén que atiende a la XI Región con un 0,6% de la población y el Sistema de Magallanes presente en la XII Región que atiende al 1,0% de la población. TRANSNET participa del Sistema Interconectado Central, donde actúan un total de 66 empresas generadoras, 12 empresas transmisoras y 29 empresas distribuidoras, que en conjunto suministraron en el año 2010 una demanda agregada de 6.482 MW, con 41.062 GWh de energía consumida.

Las empresas generadoras y transmisoras tienen la obligación de coordinar la operación de sus centrales y líneas de transmisión que funcionan interconectadas entre sí, con el fin de preservar la seguridad del sistema y garantizar la operación a mínimo costo.

La coordinación de la operación de las centrales generadoras es efectuada en cada sistema eléctrico por un Centro de Despacho Económico de Carga, CDEC, organismo conformado por las empresas de generación, las empresas de transmisión y los clientes libres. El CDEC es el encargado de planificar la operación óptima del sistema y de valorar económicamente las transferencias de energía y potencia que se producen entre todos los generadores.

Los propietarios de líneas eléctricas que emplean bienes nacionales de uso público, están obligados a permitir el uso de sus instalaciones para el paso de energía eléctrica, teniendo a cambio el derecho a recibir un pago por parte de quienes hacen uso de ellas.

3.1.1.- Participación de mercado de TRANSNET.

La transmisión de electricidad está compuesta por el sistema de transmisión troncal, los sistemas de subtransmisión y los sistemas de transmisión adicional. El sistema troncal interconecta las subestaciones troncales definidas en los decretos de precio de nudo, mientras que los sistemas de subtransmisión corresponden a las instalaciones necesarias para interconectar el sistema troncal con los clientes finales (empresas distribuidoras o clientes no sometidos a regulación de precios) que se encuentren en zonas de concesión de empresas distribuidoras. Por su parte, los sistemas de transmisión adicional corresponden a todas las instalaciones que no pertenecen al sistema troncal o a la subtransmisión, y que están destinadas esencial y principalmente al suministro de energía a usuarios no sometidos a regulación de precios o por aquellas cuyo objeto principal es permitir a los generadores inyectar su producción al sistema eléctrico.

TRANSNET S.A. en la actualidad está presente principalmente en la subtransmisión, donde posee aproximadamente el 44% de las líneas de subtransmisión. Todas estas instalaciones representan un valor anualizado de inversiones (AVI) más un costo anual de operación, mantenimiento y administración (COMA) equivalente al 35% del AVI + COMA del total de las instalaciones de subtransmisión del sistema interconectado central.

El desarrollo de sistemas de subtransmisión es una actividad que, como giro principal, realizan 2 empresas en el SIC. Algunas empresas distribuidoras y clientes industriales también han desarrollado instalaciones de subtransmisión, las que les permiten reducir sus costos de compra de energía y potencia. Adicionalmente, empresas generadoras son dueñas de instalaciones de transmisión que, por lo general, se limitan a interconectar las centrales al SIC.

Los futuros proyectos de TRANSNET, se orientan a seguir creciendo en el desarrollo de sistemas de subtransmisión del país. La gran expansión y el aumento sostenido del consumo de electricidad aseguran una correspondiente proyección y estabilidad de crecimiento para TRANSNET.

3.1.2.- La cobertura geográfica de TRANSNET.

La empresa está organizada en base a siete zonas, cada una de las cuales atiende las siguientes áreas geográficas:

Zona Atacama: Desde la subestación Chañaral a la subestación Alto del Carmen, atendiendo a las principales ciudades y localidades de la III Región.

Zona Elqui: Desde la subestación Incahuasi en la III Región, hasta la subestación Illapel, excluida.

Zona Aconcagua: Desde la subestación Illapel hasta el paño de 110 kV de la subestación Quillota.

Zona Cachapoal: Instalaciones comprendidas entre la subestación Pirque y la subestación Teno excluida, abarcando las zonas de secano costero y el valle central de la VI Región.

Zona Maule: Instalaciones comprendidas entre la subestación Teno y el paño de 66 kV de la subestación Charrúa.

Zona Bío Bío: Instalaciones comprendidas entre Tomé y Lebu.

Zona Araucanía: Instalaciones comprendidas entre la subestación Charrúa y la subestación Pullinque en la X Región.

3.1.3.- Descripción de las actividades y negocios.

La misión de TRANSNET S.A. es ser una empresa de transmisión de energía eléctrica que aporta decididamente al desarrollo sustentable del sistema eléctrico chileno. Para esto, la empresa comercializa la capacidad de transformación y transporte de sus líneas y subestaciones, contribuyendo así a facilitar el acceso de generadores y consumidores al sistema eléctrico interconectado.

La modalidad de comercialización de capacidad de sus instalaciones está regida por el Decreto con Fuerza de Ley Nº 4/20.018 de 2006, que establece la metodología de cobros según el tipo de instalación de transmisión.

Las instalaciones de transmisión troncal son remuneradas de acuerdo al valor anualizado de inversión (AVI) y al costo anual de operación, mantenimiento y administración (COMA). Ambos valores son determinados cada cuatro años a través del estudio de transmisión troncal, el que considera distintos escenarios de expansión de la generación y de interconexiones con otros sistemas eléctricos.

Las instalaciones de subtransmisión son remuneradas por medio de una tarifa regulada, que se determina cada cuatro años a través del estudio de subtransmisión, el que

considera el valor anual de los sistemas de subtransmisión adaptados a la demanda de los siguientes 10 años y tiene vigencia para un periodo de cuatro años.

El estudio busca minimizar el costo actualizado de inversión, operación y falla de las instalaciones eficientemente operadas.

La tarifa se determina en base a una rentabilidad anual sobre los activos del 10%, y se indexa cada 6 meses considerando el índice de precios al por mayor de manufacturas nacionales (IPMN), el índice de precios al por mayor de bienes importados (IPMBI), el índice de precios al consumidor (IPC) y los precios internacionales del Acero, Cobre, y Aluminio.

El referido estudio considera separadamente las pérdidas medias de subtransmisión en potencia y energía, y los costos estándares de inversión, mantención, operación y administración anuales asociados a las instalaciones.

Las tarifas de subtransmisión vigentes son las publicadas en el decreto N° 320 del Ministerio de Economía Fomento y Reconstrucción, publicado el Diario Oficial con fecha 9 de enero de 2009, y que rigen hasta el año 2010, en adelante "Decreto de Tarifas de Subtransmisión".

A la fecha de hoy, el estudio a partir del cual se determinarán las nuevas tarifas se encuentra en proceso de revisión por parte de la Comisión Nacional de Energía.

La comercialización de las instalaciones adicionales se efectúa directamente con los usuarios de tales instalaciones, mediante contratos en los que se establece el pago por los servicios de transmisión, calculados como el valor anualizado de la inversión, a los que se agregan los costos de operación, mantenimiento y administración.

Junto con su giro principal, la empresa presta servicios de mantención de equipos de distribución de electricidad, tales como transformadores, reguladores de voltaje y reconectadores, entre otros.

A través de todos estos servicios, TRANSNET busca ser un agente en pro de la eficiencia en la transmisión de electricidad, incorporando además tecnología de vanguardia y respetando el medio ambiente que nos rodea.

3.1.4.- Riesgo de Tarificación.

Debido a que la subtransmisión eléctrica presenta características de monopolio natural, su operación está regulada por la Ley N° 19.940 de 2004 (conocida como Ley Corta I, posteriormente refundida en la Ley Eléctrica DFL N°4/20.018 de 2006), que modificó el marco regulatorio de la transmisión de electricidad, estableciendo un nuevo régimen de tarifas y otorgando así certidumbre regulatoria a este segmento.

En resumen, el proceso consiste en calcular una tarifa para los servicios regulados de la empresa transmisora de manera que, considerando una cierta demanda esperada y sus costos de operación, mantención y administración, ésta pueda obtener la rentabilidad sobre sus inversiones definida en el marco regulatorio vigente. Su aplicación se refleja en el último Decreto de Tarifas de Subtransmisión, publicado el 9 de enero de 2009, que rigen desde el 14 de enero de ese año hasta el año 2010, que reguló después de esa fecha donde se estableció un precio regulado aplicable a cada unidad de energía y de

potencia que circule por las redes de subtransmisión para los retiros de empresas distribuidoras o clientes libres, y para las inyecciones de empresas generadoras conectadas directamente al sistema de subtransmisión. Para la determinación de estos precios se consideraron tasas de crecimiento de consumo proyectadas para los años 2007 al 2010.

Así, la regulación vigente alinea los ingresos del sector transmisión con la demanda eléctrica del país. Por lo anterior, los ingresos esperados tienen una relación directa con la tasa de crecimiento efectiva de la población y del PIB, existiendo la posibilidad de producirse variaciones entre los ingresos reales con respecto a los esperados.

De esta forma, se puede concluir que el negocio de la subtransmisión posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista regulatorio y tarifario, al contar con un marco regulatorio estable donde los precios son determinados con mecanismos de carácter técnico, diseñados para obtener una rentabilidad justa para los activos invertidos en este sector.

3.1.5.- Riesgo de demanda y Mercado.

Cerca del 95% de los ingresos de la empresa están directamente relacionados con la demanda física que enfrenta el segmento de la subtransmisión, la cual corresponde principalmente a la energía retirada del sistema de subtransmisión, equivalente a los requerimientos de las empresas distribuidoras del Grupo CGE, de otras distribuidoras y de clientes libres, y a inyecciones efectuadas al sistema de subtransmisión por empresas de generación en la zona de operación de TRANSNET. Lo anterior entrega una alta correlación entre los ingresos de la empresa y el crecimiento económico imperante en sus zonas de operación, su desarrollo urbano asociado y el crecimiento del consumo per cápita, todos factores fuertemente relacionados con el consumo de energía eléctrica.

En ese sentido, es importante destacar el crecimiento estable del consumo eléctrico en Chile y en particular en las zonas de operación de TRANSNET en los últimos años. Por lo anterior, el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es más bien limitado en el mediano y largo plazo, sin perjuicio de situaciones puntuales que puedan afectar el consumo eléctrico en el corto plazo.

3.2.- Riesgo financiero.

El negocio de transmisión de energía en que participa TRANSNET S.A., corresponde a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados en pesos, y se indexan semestralmente según la variación del IPC, del IPM de productos importados y del IPM de productos nacionales, estos últimos para el sector de industrias manufactureras.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el grupo CGE 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 participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, CGE, matriz de TRANSNET S.A., 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 TRANSNET S.A. no existen activos ni pasivos significativos que estén afectos a riesgos de tipo de cambio.

Al cierre del presente ejercicio, la deuda financiera de TRANSNET S.A. alcanzó a M$ 162.484.538 la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

	31-12-2011		31-12-2010	
	Valor Libro Deuda	%	Valor Libro Deuda	%
Deuda en pesos o U.F.	151.162.394	93,03	96.117.930	89,55
Deuda en US$, pesificada mediante derivados.	11.322.144	6,97	11.215.144	10,45
Total	**162.484.538**	**100,00**	**107.333.074**	**100,00**

Actualmente, la Compañía posee un stock de deuda en dólares de US$ 20 millones, sobre la que ha optado por realizar una cobertura a nivel de flujo de caja a través de contratos de permuta financiera (Cross Currency Swap) con el fin de mantener los flujos de la deuda expresados principalmente en Unidades de Fomento. En consecuencia, la mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso.

Al cierre del presente ejercicio, el valor del dólar observado alcanzó a $ 519,20 es decir un 10,1% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en que alcanzó un valor de $ 468,01.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en los resultados de la Sociedad debido a la variación de ±1% en el tipo de cambio, en el evento que no se hubiere aplicado una política de cobertura mediante la contratación del referido cross currency swap.

Sensibilización tipo de cambio	% t/c	T/c cierre	Deuda en moneda extranjera		Efecto t/c M$
			MUS$	M$	
Saldos al 31-12-2011		**519,20**	**20.000**	**10.384.000**	
	-1%	514,01	20.000	10.280.160	(103.840)
	1%	524,39	20.000	10.487.840	103.840

Como resultado de esta sensibilización, el efecto marginal en la utilidad de la Sociedad habría alcanzado a ± M$ 103.840.

Debido a la política de cobertura determinada por la matriz CGE, esta deuda de MUS$ 20.000 se fijó al momento de la contratación de los Cross Currency Swap, en un valor de UF 499.503. Bajo estas circunstancias, el efecto en resultados debido a la variación del valor de la unidad de fomento en el presente período, alcanzó a una pérdida de M$ 418.823.

3.2.2.- Riesgo de variación unidad de fomento.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene un 93,58% de sus deudas financieras 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 el resultado antes de impuestos, se realizó una sensibilización de esta unidad de reajuste, determinando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de diciembre de 2011, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M$ 980.937 y lo contrario hubiera sucedido ante una disminución de 1% en la UF.

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 una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 82,8% de la deuda financiera a nivel al cierre del tercer trimestre de 2011 se encuentra estructurada a tasa fija, ya sea directamente o mediante contratos de derivados.

	31-12-2011		31-12-2010	
	Valor Libro Deuda	%	Valor Libro Deuda	%
Deuda tasa fija.	130.907.153	80,50	76.741.557	71,50
Deuda tasa fija mediante derivados.	11.322.144	7,00	11.215.144	10,40
Deuda variable.	20.255.241	12,50	19.376.373	18,10
Total	**162.484.538**	**100,00**	**107.333.074**	**100,00**

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$200.646 de mayor gasto por intereses durante lo que va del año.

3.2.4.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en TRANSNET 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.

A nivel de nuestra matriz CGE, continuamente se efectúan 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 de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, se cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo y representa un 14% del total. El 86% de la deuda se ha estructurado a largo plazo mediante bonos y créditos bancarios. El perfil de vencimiento de la deuda financiera por capital e intereses es el siguiente:

M$ al 31-12-2011	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	17.246.876	23.531.783	0	0	0	40.778.659
Bonos	5.279.288	10.558.576	15.837.864	38.520.273	122.489.388	192.685.389
Pasivos de cobertura	893.963	0	0	0	0	893.963
Cuentas por pagar comerciales	7.014.669	0	0	0	0	7.014.669
Cuentas por pagar a Relacionadas	3.570.160	0	0	0	0	3.570.160
Total	**34.004.956**	**34.090.359**	**15.837.864**	**38.520.273**	**122.489.388**	**244.942.840**
	14%	**14%**	**6%**	**16%**	**50%**	**100%**

M$ al 31-12-2010	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	6.047.530	24.519.165	0	0	0	30.566.695
Bonos	3.195.118	6.355.817	9.533.726	19.429.384	83.067.281	121.581.326
Pasivos de cobertura	123.931	1.691.996	0	0	0	1.815.927
Cuentas por pagar comerciales	4.194.639	0	0	0	0	4.194.639
Cuentas por pagar a Relacionadas	2.505.701	0	0	0	0	2.505.701
Total	**16.066.919**	**32.566.978**	**9.533.726**	**19.429.384**	**83.067.281**	**160.664.288**
	10%	**20%**	**6%**	**12%**	**52%**	**100%**

3.2.5.- Valor justo de deuda a costo amortizado.

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios y bonos de la empresa al 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 de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

Valorización por tipo deuda (MM$)	Valor libro deuda al 31-12-2011	Valor de mercado al 31-12-2011	Diferencia (%)	Valor libro deuda al 31-12-2010	Valor de mercado al 31-12-2010	Diferencia (%)
Bancos	39.286	38.397	(2,32)	30.592	28.148	(7,99)
Bonos	123.199	132.967	7,35	76.742	79.252	3,27
Total	**162.485**	**171.364**	**5,03**	**107.334**	**107.400**	**(4,72)**

3.2.6.- Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial de TRANSNET S.A. es muy limitado y está acotado a un número reducido de grandes empresas. En total son 22 las empresas generadoras que hacen uso de los sistemas de Subtransmisión en que participa la empresa, de las cuales las 8 más importantes representan el 95% de los ingresos. El valor de los pagos mensuales son determinados por un organismo independiente que es el CDEC-SIC, teniendo estos montos título ejecutivo para el prestador del servicio, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

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 CRITICOS 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 la Nota N° 19 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de transmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR / VI) 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 transmisión son sometidos periódicamente a retasación, considerando los valores de mercado de los bienes internacionales.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Efectivo en caja.	4.145	5.675
Saldos en bancos.	312.142	31.977
Depósitos a corto plazo.	0	731.884
Total	**316.287**	**769.536**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en los Estados de Flujos de Efectivo.

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

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL $	309.896	769.536
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US $	6.391	0
Total		**316.287**	**769.536**

El flujo de efectivo contiene la siguiente partida recibida en la fusión con Emel:

Adquisiciones de subsidiarias y otras entidades	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Suma de efectivo y equivalentes al efectivo en entidades adquiridas.	916.981	0
Total	**(916.981)**	**0**

6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1.- Activos y pasivos de cobertura.

La Sociedad, manteniendo la política de gestión de riesgos, tiene suscritos contratos de derivados que cubren las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio. Este derivado ha sido designado como de cobertura y se clasifican bajo el rubro “otros activos financieros y otros pasivos financieros”.

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2011 y 2010 contratos de permuta de tipo de cambio y tasa de interés (cross currency interest rate swap) suscritos el 11 de julio de 2008, que convierten US$ 20 millones al equivalente de U.F. 499.503. Los contratos señalados fueron designados como instrumentos de cobertura de los flujos de caja vinculados al pago de la deuda en moneda extranjera por MUS$ 20.000 (Nota 16.2), en lo que se refiere a los riesgos de tipo de cambio y tasa de interés.

En los derivados de tipo de cambio, para determinar el valor futuro vigente a la fecha de cierre, se emplean los puntos forward a una semana de plazo y a 30 días plazo, publicados por Reuters, a los que se agrega el valor del dólar observado a la fecha de cierre.

La Sociedad, no ha reconocido en resultados ineficiencias de partidas cubiertas en instrumentos derivados. La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan en los siguientes cuadros.

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes					Valor justo			
					Corrientes		No corrientes	
Sociedad	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Transnet S.A.	Swaps	Flujo de efectivo	Exposición de variaciones de tipo de cambio y tasa de interés variable.	Moneda y tasa de interés	893.963	123.931	0	1.691.996
Total					**893.963**	**123.931**	**0**	**1.691.996**

Los pasivos de coberturas se encuentran expuestos para los efectos de presentación en el estado de situación en la nota 16.1.

6.2.- Jerarquías del valor razonable.

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

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

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

- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basen en datos de mercados observables.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en la medida que existan saldos vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

6.2.1.- Pasivos por instrumentos financieros medidos a valor razonable.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2011		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M$	M$	M$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	893.963	0	0	893.963	0
Total	**893.963**	**0**	**0**	**893.963**	**0**

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2010		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M$	M$	M$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	123.931	1.691.996	0	1.815.927	0
Total	**123.931**	**1.691.996**	**0**	**1.815.927**	**0**

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales, neto.	19.203.596	12.515.381
Otras cuentas por cobrar, neto.	1.128.015	2.075.466
Total	**20.331.611**	**14.590.847**

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales, bruto.	24.225.204	14.943.311
Otras cuentas por cobrar, bruto.	1.128.015	2.075.466
Total	**25.353.219**	**17.018.777**

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses.	14.996.177	14.501.778
Total	**14.996.177**	**14.501.778**

Los plazos de la deuda vencida de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Con vencimiento menor de tres meses.	5.907.576	42.642
Con vencimiento entre tres y seis meses.	1.937.160	17.187
Con vencimiento entre seis y doce meses.	84.376	29.240
Con vencimiento mayor a doce meses.	2.427.930	2.427.930
Total	**10.357.042**	**2.516.999**

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Deudores comerciales.	5.021.608	2.427.930
Total	**5.021.608**	**2.427.930**

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

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial.	2.427.930	2.427.930
Aumento (disminución) del periodo ó ejercicio.	2.593.678	0
Total	**5.021.608**	**2.427.930**

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

Efecto en resultado de la provisión en el ejercicio	Saldo al	
	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Deudores comerciales.	2.593.678	0
Total	**2.593.678**	**0**

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 propietarias de instalaciones de subtransmisión se rigen por la Ley Nº 19.940, de 2004, que modificó el marco regulatorio del segmento de la transmisión de electricidad, estableciendo un nuevo régimen de tarifas y otorgando así certidumbre regulatoria a este segmento, por el Decreto Supremo N° 327, de diciembre de 1997, del Ministerio de Minería, que fija el reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos y por Decreto N° 320 de 2009, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fijo las tarifas de subtransmisión y sus fórmulas de indexación.

El artículo N°109 de la Ley General de Servicios Eléctricos establece que los usuarios de los sistemas de subtransmisión deberán pagar a cada empresa propietaria de instalaciones de subtransmisión por cada unidad de potencia y energía transitada por dichos sistemas, según los precios determinados por el decreto de tarifas respectivo segmento. A su vez, en el punto 10.5 del artículo segundo del Decreto N° 320, se establece que los pagos por inyección y por retiro que recibe cada empresa subtransmisora son determinados a partir de la liquidación que realiza la Dirección de Peajes de los respectivos CDEC, usando los criterios técnicos establecidos en el mismo decreto. Las liquidaciones de peajes de los CDEC son publicadas mensualmente en sus sitios web y comunicadas a las empresas propietarias de instalaciones y usuarias del segmento, indicando claramente los montos y plazos para la realización de los pagos por el uso de las instalaciones de subtransmisión.

De esta forma, se asegura que las empresas propietarias de instalaciones de subtransmisión reciban mensualmente los pagos de los usuarios de dichos sistemas, que prácticamente en su totalidad son empresas generadoras.

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

Las transacciones con empresas 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, aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
							Corrientes		No corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
90.042.000-5	Compañia General de Electricidad S.A.	Chile	Recuperación de gastos	Hasta 30 dias	Matriz	CL $	0	9.322	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Peajes y arriendos	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	44.768	99.133	0	0
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	4.353	11.434	0	0
96.837.950-k	Tecnet S.A.	Chile	Arriendo propiedades	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	5.609	2.096	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Arriendo propiedades	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	3.631	0	0	0
96.568.740-8	Gas Sur S.A.	Chile	Peajes y arriendos	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	46.772	41.141	0	0
99.527.700-k	Campanario Generación S.A.	Chile	Peajes y arriendos	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	0	1.307.697	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energia Ibener S.A.	Chile	Peajes y arriendos	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	51.108	216.099	0	0
89.478.000-8	Comercial& Logistica S.A.	Chile	Ventas de activos	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	7.771	0	0	0
87.601.500-5	Emelat S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	279.745	0	0	0
96.763.010-1	Emelectric S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	49.522	0	0	0
96.763.010-1	Emelectric S.A.	Chile	Préstamos	Más de 1 año	Indirecta	CL $	0	0	16.001.200	0
76.144.163-9	Emel Sur S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	2.889	0	0	0
76.144.216-3	Emel Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Indirecta	CL $	746	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 dias	Matriz común	CL $	36.714	0	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	135.044	0	0	0
	TOTALES						668.672	1.686.922	16.001.200	0

(1) De acuerdo con lo expresado en Nota N° 29, en virtud de la solicitud de quiebra presentada por Campanario Generación S.A., se ha constituido al 31 de diciembre de 2011 una provisión por riesgo de incobrabilidad por la totalidad del saldo a cobrar a dicha sociedad por un monto de M$ 2.505.833.-

8.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al	
							Corrientes	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
90.042.000-5	Compañia General de Electricidad S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz	CL $	50.767	7.785
90.042.000-5	Compañia General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta Corriente mercantil	Hasta 30 días	Matriz	CL $	80.594	1.108.132
99.513.000-5	CGE Distribución S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	187.808	7.251
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	67.371	4.189
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	22.358	81.691
78.512.190-2	Energy sur S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	49.712	29.241
93.603.000-8	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	184.767	7.741
89.479.000-8	Comercial y Logistica General S.A.	Chile	Compra de activos	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	326.484	1.179.871
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Asesorias recibidas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	91.576	53.021
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Arriendo de oficinas	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	115.771	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Director Común	CL $	10.363	0
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Compra de gas natural	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	464	410
78.784.320-4	Iberoamericana de Energia Ibener S.A.	Chile	Arriendo de propiedades	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	0	13.806
96.763.010-1	Emelectric S.A.	Chile	Reembolso de gastos	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	1.987.747	0
87.601.500-5	Emelat S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	286.229	12.563
87.601.500-5	Emetal S.A.	Chile	Venta de equipos	Hasta 30 días	Indirecta	CL $	59.878	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Reembolso de gastos	Hasta 30 días	Matriz común	CL $	48.271	0
	TOTALES						3.570.160	2.505.701

8.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2011 31-12-2011 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-01-2010 31-12-2010 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL $	4.452.155	4.452.155	4.399.906	4.399.906
99.527.700-K	Campanario Generación S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de operación prestados	CL $	637.853	637.853	4.878	4.878
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo prop. y equipos cobrados	CL $	24.393	24.393	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Servicios mantención cobrados	CL $	433.541	433.541	771.196	771.196
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo prop. y equipos pagados	CL $	1.288	(1.288)	24.107	(24.107)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías y servicios pagados	CL $	685.468	(685.468)	351.904	(351.904)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Recuperacion de gastos	CL $	6.635	0	0	0
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Asesorías y servicios pagados	CL $	522.531	(522.531)	389.329	(389.329)
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Arriendo propiedades y otros	CL $	74.005	(74.005)	99.230	(99.230)
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos	CL $	12.817	0	0	0
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Traspaso de personal	CL $	888	(888)	0	0
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargo)	CL $	100.832.530	0	91.062.802	0
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abono)	CL $	99.834.588	0	91.825.385	0
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses cobrados	CL $	298.102	298.102	123.973	123.973
90.042.000-5	Cia. General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses pagados	CL $	107.318	(107.318)	3.801	(3.801)
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Electrica S.A.	Chile	Matriz comun	Prestación de servicios pagados	CL $	222.205	(222.205)	186.857	(186.857)
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Electrica S.A.	Chile	Matriz comun	Reembolso de gastos	CL $	1.229	0	9.609	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Electrica S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo propiedades y otros	CL $	19.558	(19.558)	0	0
91.143.000-2	Cia. Nacional de Fuerza Electrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios de mantención cobrados	CL $	45.822	45.822	74.048	74.048
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Compra de Activos	CL $	4.748.680	0	3.627.442	0
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Servicio de Inspección pagados	CL $	30.433	(30.433)	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Asesorías y servicios pagados	CL $	1.093.716	(1.093.716)	736.671	(736.671)
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Venta de materiales	CL $	14.832	14.832	72.063	72.063
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Arriendo de oficinas	CL $	21.408	21.408	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logistica S.A.	Chile	Matriz comun	Arriendo de equipos	CL $	0	0	0	0
76.144.216-3	Emel Emelat S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL $	148	148	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz común	Recaudacion clientes	CL $	946.836	0	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL $	27.097	(27.097)	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL $	40.484	40.484	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo y servicios cobrados	CL $	59.262	59.262	0	0
96.542.120-3	Empresa Electrica de Arica S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías y servicios cobrados	CL $	19.000	19.000	0	0
96.541.870-9	Empresa Electrica de Iquique S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías y servicios cobrados	CL $	29.843	29.843	0	0
96.541.920-9	Empresa Electrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías y servicios cobrados	CL $	51.231	51.231	0	0
86.977.200-3	Emel S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL $	3.910.159	3.910.159	0	0
76.144.163-9	Emel Sur S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL $	575	575	0	0
76.144.163-9	Emel Sur S.A.	Chile	Matriz común	Recaudacion clientes	CL $	575	0	0	0
96.893.220-9	Empresa de Transmisión Electrica S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL $	153.063	153.063	0	0

8.1.3.- Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados. (Continuación)

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2011 31-12-2011 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$	01-01-2010 31-12-2010 monto M$	Efecto en resultados (cargo) / abono M$
87.601.500-5	Empresa Electrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL $	0	0	20.876	20.876
87.601.500-5	Empresa Electrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Arriendo de oficinas	CL $	0	0	20.442	(20.442)
87.601.500-5	Empresa Electrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de operación cobrados	CL $	306.478	306.478	0	0
87.601.500-5	Empresa Electrica de Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de operación pagados	CL $	121.483	(121.483)	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Cobro de préstamos	CL $	8.100.000	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Intereses cobrados	CL $	608.806	608.806	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de mantención cobrados	CL $	19.723	19.723	244.296	244.296
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Prestación de servicios pagados	CL $	179.117	(179.117)	3.365	(3.365)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Arriendo de oficinas	CL $	38.560	38.560	0	0
78.512.190-2	Energy Sur Ingenieria S.A.	Chile	Indirecta	Servicios pagados	CL $	192.394	(192.394)	56.224	(56.224)
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Indirecta	Serv.de operación cobrados	CL $	252.446	252.446	262.652	262.652
96.853.490-4	Gas Sur S.A.	Chile	Indirecta	Servicios Recibidos	CL $	0	0	51	(51)
96.568.740-8	Gasco GLP S.A.	Chile	Indirecta	Compra de Gas	CL $	3.487	(3.487)	1.790	(1.790)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energia Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Servicios de operación cobrados	CL $	721.605	721.605	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energia Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías y servicios pagados	CL $	2.574	(2.574)	41.385	(41.385)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energia Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL $	0	0	983.625	983.625
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz comun	Arriendo propiedades y otros	CL $	330.381	(330.381)	0	0
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz comun	Arriendo Oficinas	CL $	5.837	(5.837)	229.880	(229.880)
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas	CL $	69.104	69.104	0	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Directores comunes	Servicios de operación pagados	CL $	25.857	(25.857)	0	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Directores comunes	Compra de Activos	CL $	0	0	508.583	0
93.603.000-9	Soc.de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz comun	Asesorías y servicios pagados	CL $	947.564	(947.564)	262.207	(262.207)
93.603.000-9	Soc.de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz comun	Arriendo Oficinas	CL $	10.879	10.879	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo y servicios cobrados	CL $	34.177	34.177	29.347	29.347
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de oficinas	CL $	12.425	12.425	16.624	16.624
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo y servicios pagados	CL $	17.366	(17.366)	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Prestación de servicios pagados	CL $	400.520	(400.520)	322.755	(322.755)
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo propiedades y otros	CL $	144.246	144.246	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Asesorías y servicios pagados	CL $	179.057	(179.057)	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Prestación de servicios pagados	CL $	568.105	(568.105)	458.633	(458.633)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Compra de Activos	CL $	6.666	0	0	0
76.348.900-0	Empresa Energia del Limari S.A.	Chile	Indirecta	Prestación de servicios pagados	CL $	14	(14)	0	0

8.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de TRANSNET S.A. lo componen un Gerente General, cuatro Gerentes de Área, seis Gerentes Zonales y cuatro Subgerentes.

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 18 de abril de 2011, fijó los siguientes montos para el ejercicio 2011, los cuales son idénticos a los fijados para el ejercicio 2010:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Participación de utilidades.

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

El detalle de los montos pagados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución del directorio					
Nombre	Cargo	01-01-2011 31-12-2011		01-01-2010 31-12-2010	
		Dieta directorio M$	Participación utilidades M$	Dieta directorio M$	Participación utilidades M$
Cristian Neuweiler Heisen	Presidente	18.375	88.306	17.784	83.208
Jorge Marín Correa	Vicepresidente	7.239	44.153	6.982	41.604
Gustavo Benavente Zañartu	Director	3.250	44.153	8.892	41.604
Andrés Pérez Cruz	Director	8.543	44.153	8.265	41.604
Claudio Hornauer Herrmann	Director	0	12.339	2.511	41.604
Francisco Javier Marín Jordán	Director	9.188	44.153	8.892	41.604
Pablo Guarda Barros	Director	8.542	0	8.892	0
Eduardo Reitz Aguirre	Director	9.188	31.815	6.381	0
Totales		**64.325**	**309.072**	**68.599**	**291.228**

8.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados al Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M$1.990.287 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, (M$1.834.896 en el ejercicio 2010).

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de las sociedades, estos incentivos están

estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

9.- INVENTARIOS.

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

Clases de inventarios	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Suministros para mantención.	890.301	400.683
Total	**890.301**	**400.683**

Información adicional de inventarios:

Otra información de inventarios	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el ejercicio.	666.463	677.911

Las reversiones están dadas por liquidaciones de inventarios y reversos de la provisión por deterioro dado por el incremento en el valor neto realizable.

10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos por impuestos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Pagos provisionales mensuales.	6.182.106	4.601.490
Rebajas al impuesto.	30.962	29.353
Créditos al impuesto.	979.700	462.281
Total	**7.192.768**	**5.093.124**

Pasivos por impuestos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Impuesto a la renta de primera categoría.	6.190.808	4.244.270
Total	**6.190.808**	**4.244.270**

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

Activo / pasivos por impuestos, neto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos por impuestos por cobrar.	**1.001.960**	**848.854**
Pasivos por impuestos por pagar.	**0**	**0**

11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Gastos pagados por anticipado.	191.139	174.557		0
Garantías de arriendo.	11.638	14.951		0
Otros activos (*)	0	0	76.810	76.810
	202.777	**189.508**	**76.810**	**76.810**

(*) Los Otros Activos No Corrientes están compuestos por inversión en CDEC-SIC Ltda. valorizados al costo en razón a su naturaleza.

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

12.1.- Composición y movimientos de los activos intangibles.

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

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Programas informáticos, neto.	76.920	87.302
Otros activos intangibles identificables, neto.	14.958.975	7.750.575
Total	**15.035.895**	**7.837.877**

Clases de activos intangibles, bruto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Programas informáticos, bruto.	235.361	230.172
Otros activos intangibles identificables, bruto.	14.960.870	7.750.575
Total	**15.196.231**	**7.980.747**

Amortización acumulada y deteriro del valor, activos intangibles	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	158.441	142.870
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	1.895	0
Total	**160.336**	**142.870**

Amortización acumulada y deteriro del valor, activos intangibles	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos intangibles de vida finita, neto.	160.336	142.870
Total	**160.336**	**142.870**

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

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	8	8
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida
Servidumbres.	Vida	5	80

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

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	**87.302**	**7.750.575**	**7.837.877**
Adiciones.	5.189	1.914.260	**1.919.449**
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	0	5.296.035	**5.296.035**
Amortización.	(15.571)	(1.895)	**(17.466)**
Cambios, total	**(10.382)**	**7.208.400**	**7.198.018**
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011	**76.920**	**14.958.975**	**15.035.895**

Movimientos en activos intangibles	2010		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01/01/2010	**140.909**	**6.108.737**	**6.249.646**
Adiciones.	2.308	1.656.268	**1.658.576**
Retiros.	0	(14.430)	**(14.430)**
Amortización.	(55.915)	0	**(55.915)**
Cambios, total	**(53.607)**	**1.641.838**	**1.588.231**
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2010	**87.302**	**7.750.575**	**7.837.877**

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

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/12/2011	Importe en libros de activo individual intangible significativo M$	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
Servidumbres.	10.712.217	**Indefinida**
Concesión empresas Emel (valor justo)	4.174.962	**Indefinida**
Otros.	71.796	**Definida**
Total	**14.958.975**	

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

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	desde al	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	Ref. Nota	M$	M$
Costo de ventas.	25.3	16.636	13.510
Gastos de administración.	25.3	830	42.405
Total		**17.466**	**55.915**

12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

Servidumbres.

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

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

13.- PROPIEDADES DE INVERSION.

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

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

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo Inicial	**0**	**0**
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	37.472	0
Otro Incremento (decremento), propiedades de inversión.	958.860	0
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	**996.332**	**0**
Total	**996.332**	**0**

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 al menos en forma anual. La última valorización corresponde a diciembre de 2010.

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	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	996.332	0
Total	**996.332**	**0**

13.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	59.446	0

14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1.- Vidas útiles.

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

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	40	60
Vida útil para planta y equipo.	40	45
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	15
Vida útil para vehículos de motor.	5	10

14.2.- Detalle de los rubros.

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

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcciones en curso.	**55.448.868**	**41.195.158**
Terrenos.	**26.701.670**	**19.618.712**
Edificios.	**9.271.979**	**2.384.133**
Planta y equipos.	**387.384.305**	**324.218.334**
Subestaciones de poder.	239.596.526	198.595.946
Lineas de transporte energía.	147.787.779	125.622.388
Instalaciones fijas y accesorios	**1.681.093**	**1.745.020**
Equipos de comunicaciones.	452.079	514.549
Herramientas.	869.284	871.849
Muebles y útiles.	152.490	155.333
Instalaciones y accesorios diversos.	207.240	203.289
Vehículos de motor.	**852.318**	**361.087**
Total	**481.340.233**	**389.522.444**

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcciones en curso.	**55.448.868**	**41.195.158**
Terrenos.	**26.701.670**	**19.618.712**
Edificios.	**9.707.759**	**2.589.054**
Planta y equipos.	**477.680.523**	**400.443.926**
Subestaciones de poder.	296.176.999	245.934.863
Lineas de transporte energía.	181.503.524	154.509.063
Instalaciones fijas y accesorios	**4.089.576**	**3.783.558**
Equipos de comunicaciones.	854.099	853.720
Herramientas.	2.517.884	2.281.502
Muebles y útiles.	374.901	337.986
Instalaciones y accesorios diversos.	342.692	310.350
Vehículos de motor.	**1.339.688**	**829.713**
Total	**574.968.084**	**468.460.121**

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

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Edificios.	**435.780**	**204.921**
Planta y equipos.	**90.296.218**	**76.225.592**
Subestaciones de poder.	56.580.473	47.338.917
Lineas de transporte energía.	33.715.745	28.886.675
Instalaciones fijas y accesorios	**2.408.483**	**2.038.538**
Equipos de comunicaciones.	402.020	339.171
Herramientas.	1.648.600	1.409.653
Muebles y útiles.	222.411	182.653
Instalaciones y accesorios diversos.	135.452	107.061
Vehículos de motor.	**487.370**	**468.626**
Total	**93.627.851**	**78.937.677**

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

Movimiento al 31 de diciembre de 2011.

Movimiento año 2011		Construción en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2011		**41.195.158**	**19.618.712**	**2.384.133**	**324.218.334**	**1.745.020**	**361.087**	**389.522.444**
Cambios	Adiciones.	15.465.676	731.884	14.993	211.034	276.904	151.381	**16.851.872**
	Adquisiciones mediante combinaciones de negocios.	7.430.423	6.351.074	7.103.711	69.278.412	31.806	438.011	**90.633.437**
	Retiros.		0	0	(724.206)	(525)	(3.354)	**(728.085)**
	Gasto por depreciación.			(230.858)	(14.241.658)	(372.112)	(94.807)	**(14.939.435)**
	Otros incrementos (decrementos).	(8.642.389)	0	0	8.642.389	0	0	**0**
	Total cambios	**14.253.710**	**7.082.958**	**6.887.846**	**63.165.971**	**(63.927)**	**491.231**	**91.817.789**
Saldo Final al 31/12/2011		**55.448.868**	**26.701.670**	**9.271.979**	**387.384.305**	**1.681.093**	**852.318**	**481.340.233**

Movimiento al 31 de diciembre de 2010.

Movimiento año 2010			Construción en curso M$	Terrenos M$	Edificios, neto M$	Planta y equipo, neto M$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M$	Vehículos de motor, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo Inicial al 01/01/2010			**41.295.940**	**14.463.020**	**2.467.994**	**271.883.076**	**1.903.757**	**360.363**	**332.374.150**
Cambios	Adiciones.		11.628.691	604.507	0	117.890	195.072	118.579	**12.664.739**
	Retiros.			(584)	0	(184.838)	(2.691)	(18.405)	**(206.518)**
	Gasto por depreciación.				(60.845)	(10.880.213)	(351.118)	(99.450)	**(11.391.626)**
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en patrimonio neto.		4.724.051	352.810	51.979.835	0	0	**57.056.696**
		Sub total reconocido en patrimonio neto	0	**4.724.051**	**352.810**	**51.979.835**	**0**	**0**	**57.056.696**
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados.			(172.282)	(375.826)	(426.889)	0	0	**(974.997)**
	Otros incrementos (decrementos).		(11.729.473)	0	0	11.729.473	0	0	**0**
	Total cambios		**(100.782)**	**5.155.692**	**(83.861)**	**52.335.258**	**(158.737)**	**724**	**57.148.294**
Saldo Final al 31/12/2010			**41.195.158**	**19.618.712**	**2.384.133**	**324.218.334**	**1.745.020**	**361.087**	**389.522.444**

14.4.- Política de inversiones en propiedades, plantas 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 tanto en el sector electricidad, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

14.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios, se revaluaron 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$57.056.696, el saldo revaluado de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2011 asciende a M$203.614.587 (Ver nota 14.7).

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	15.465.676	16.135.751

14.6.- Costo por intereses.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han capitalizado intereses, por no existir propiedades, plantas y equipos que califiquen para dicha activación.

14.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, así como los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad, planta y equipo 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 transmisión eléctrica, se realizó de acuerdo con los requerimientos de 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 de los tasadores independientes especializados.

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

En el caso de los bienes de transmisión eléctrica 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 clase 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 el caso de los Terrenos y Edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente y dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por los profesionales independientes.

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 y (pérdidas) acumuladas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera depreciado por la Sociedad.

Valor de libros según modelo del costo de los bienes revaluados:

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Terrenos.	11.745.957	9.947.496
Edificios.	4.069.678	2.031.323
Planta y equipos.	203.927.732	164.809.532
Total	**219.743.367**	**176.788.351**

El siguiente es el movimiento de la porción del valor de los activos detallados precedentemente atribuibles a su revaluación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial	**169.432.828**	**117.232.511**
Ajustes de revaluación.	0	57.056.696
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(204.647)	0
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(6.888.021)	(4.856.379)
Efecto fusión Emel.	41.274.427	0
Movimiento del ejercicio	**34.181.759**	**52.200.317**
Total	**203.614.587**	**169.432.828**

Valor de libros según modelo del costo de los bienes no revaluados:

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Construcción en curso	55.448.868	41.195.158
Instalaciones fijas y accesorios	1.681.093	1.745.020
Vehículos de motor	852.318	361.087
Total	**57.982.279**	**43.301.265**

15.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

15.1.- Activos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Relativos a propiedades, plantas y equipos.	1.465.155	0
Relativos a intangibles.	652.165	165.365
Relativos a acumulaciones (o devengos).	195.569	183.344
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados.	295.768	326.393
Relativos a cuentas por cobrar.	853.673	412.748
Relativos a los inventarios.	105.064	223.892
Relativos a otros.	176.915	50.140
Total	**3.744.309**	**1.361.882**

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

15.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Relativos a propiedades, plantas y equipos	0	11.664.480
Relativos a revaluaciones de propiedad, Plantas y Equipos	34.448.722	28.637.831
Relativos a intangibles	709.744	0
Relativos a otros.	109.108	0
Total	**35.267.574**	**40.302.311**

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

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**1.361.882**	**1.100.896**
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	1.764.310	219.365
Fusión por abosrción, activos por impuestos diferidos (*)	618.117	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera, activos por impuesto diferido.	0	41.621
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	**2.382.427**	**260.986**

El siguiente es el movimiento de los pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	**40.302.311**	**30.564.658**
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	8.427.485	9.696.032
Fusión por absorción, pasivos por impuestos diferidos (*)	(13.462.222)	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera, pasivos por impuesto diferido.	0	41.621
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	**(5.034.737)**	**9.737.653**
Total	**35.267.574**	**40.302.311**

(*) Monto neto originado principalmente por la fusión de Empresas Emel S.A. en Transnet S.A., según lo descrito en nota 25.3

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$
31-12-2011			
- Activos por impuestos diferidos	3.744.309	(3.744.309)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(35.267.574)	3.744.309	(31.523.265)
Total	**(31.523.265)**	**0**	**(31.523.265)**
31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	1.361.882	(1.361.882)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(40.302.311)	1.361.882	(38.940.429)
Total	**(38.940.429)**	**0**	**(38.940.429)**

16.- PASIVOS FINANCIEROS.

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

16.1.- Clases de otros pasivos financieros.

Pasivos financieros	Ref. nota	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
			Corrientes M$	No corrientes M$	Corrientes M$	No corrientes M$
Préstamos bancarios.		CL $	323.205	7.385.271	0	0
Préstamos bancarios.		US $	10.428.181	0	39.017	9.360.200
Préstamos bancarios.		UF	10.222.927	10.032.314	4.893.877	14.482.496
Total préstamos bancarios			**20.974.313**	**17.417.585**	**4.932.894**	**23.842.696**
Obligaciones con el público (bonos)		UF	**1.198.727**	**121.999.950**	**997.371**	**75.744.186**
Pasivos de cobertura	**6.2.-**		**893.963**	**0**	**123.931**	**1.691.996**
Total			**23.067.003**	**139.417.535**	**6.054.196**	**101.278.878**

CL$:Pesos chilenos.
US$:Dólares estadounidenses.
UF :Unidad de fomento.

16.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.

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
								3 a 12 meses M$	31-12-2011 M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	31-12-2011 M$
Chile	Transnet S.A.	Banco Corpbanca	CL $	Al vencimiento	7,22%	7,22%	Sin Garantía	95.931	95.931	2.107.168	0	2.107.168
Chile	Transnet S.A.	Banco Corpbanca	CL $	Al vencimiento	7,21%	7,21%	Sin Garantía	227.274	227.274	5.278.103	0	5.278.103
Chile	Transnet S.A.	Banco BBVA	UF	Semestral	3,10%	3,10%	Sin Garantía	10.222.927	10.222.927	10.032.314	0	10.032.314
Chile	Transnet S.A.	BBVA Grand Cayman Branch	US$	Semestral	1,58%	1,58%	Sin Garantía	10.428.181	10.428.181	0	0	0
							Total	**20.974.313**	**20.974.313**	**17.417.585**	**0**	**17.417.585**

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes		No Corrientes		
								Vencimientos	Total corrientes	Vencimientos		Total no corrientes
								3 a 12 meses M$	31-12-2010 M$	1 hasta 2 años M$	más de 2 hasta 3 años M$	31-12-2010 M$
Chile	Transnet S.A.	Banco BBVA	UF	Semestral	3,10%	3,10%	Sin Garantía	4.893.877	4.893.877	4.827.498	9.654.998	14.482.496
Chile	Transnet S.A.	BBVA Grand Cayman Branch	US$	Semestral	1,58%	1,58%	Sin Garantía	39.017	39.017	9.360.200	0	9.360.200
							Total	**4.932.894**	**4.932.894**	**14.187.698**	**9.654.998**	**23.842.696**

16.3.- Obligaciones con el público (bonos)

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes	Vencimientos		Total no corrientes	Colocación en Chile o el extranjero
								Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2011 M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	31-12-2011 M$	
Transnet S.A.	465	D	2.000.000	UF	4,50%	4,81%	01-06-2027	Semestral	A partir del 12-2021	168.073	0	44.588.060	44.588.060	Chile
Transnet S.A.	610	D	3.500.000	UF	4,21%	4,30%	10-09-2030	Semestral	A partir del 03-2020	1.030.654	14.187.045	63.224.845	77.411.890	Chile
													0	
	Total									**1.198.727**	**14.187.045**	**107.812.905**	**121.999.950**	

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

Empresa	Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes	Vencimientos		Total no corrientes	Colocación en Chile o el extranjero
								Pago de intereses	Pago de amortización	31-12-2010 M$	más de 5 hasta 10 años M$	10 o más años M$	31-12-2010 M$	
Transnet S.A.	610	D	3.500.000	UF	4,21%	4,30%	10-09-2030	Semestral	A partir del 03-2020	997.371	6.826.753	68.917.433	75.744.186	Chile
	Total									**997.371**	**6.826.753**	**68.917.433**	**75.744.186**	

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Retenciones.	1.894.860	742.410
Dividendos por pagar.	24.733	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	1.466.731	1.169.341
Proveedores no energéticos.	3.409.583	2.064.081
Acreedores varios.	218.762	218.807
Total	**7.014.669**	**4.194.639**

17.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Vacaciones del personal.	575.397	500.256
Bonificaciones de feriados.	67.604	62.887
Participación sobre resultados	360.236	297.125
Participación del Directorio.	463.494	309.073
Total	**1.466.731**	**1.169.341**

18.- OTRAS PROVISIONES.

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

18.1.- Provisiones – saldos.

Clase de provisiones	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Provisión de reclamaciones legales.	0	0	590.058	193.740
Participación en utilidades y bonos.	414.127	353.579	0	0
Total	**414.127**	**353.579**	**590.058**	**193.740**

18.1.1.- Provisiones de reclamaciones legales.

Los montos corresponden a la provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad por clientes o particulares afectados con los servicios prestados. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales. Se incluyen además provisiones por multas de la autoridad eléctrica, que están en proceso de reclamación y cuya resolución para efectos de su uso también está sujeta a los plazos de dicho organismo (detalle de juicios en nota N° 29).

18.1.2.- Participación en utilidades y bonos.

La provisión para la participación de los empleados en las utilidades de la Sociedad y de los bonos de desempeño se paga al mes siguiente de la aprobación de los estados financieros.

18.2.- Movimiento de las provisiones.

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales M$	Por participación en utilidades y bonos M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2011	**193.740**	**353.579**	**547.319**
Provisiones adicionales.	612.122	433.231	**1.045.353**
Provisión utilizada.	(215.804)	(372.683)	**(588.487)**
Total cambios en provisiones	**396.318**	**60.548**	**456.866**
Saldo final al 31/12/2011	**590.058**	**414.127**	**1.004.185**

Saldos al 31 diciembre de 2010.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales M$	Por participación en utilidades y bonos M$	Total M$
Saldo inicial al 01/01/2010	**664.225**	**359.136**	**1.023.361**
Provisiones adicionales.	0	653.020	**653.020**
Provisión utilizada.	(470.485)	(658.577)	**(1.129.062)**
Total cambios en provisiones	**(470.485)**	**(5.557)**	**(476.042)**
Saldo final al 31/12/2010	**193.740**	**353.579**	**547.319**

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

19.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes 31-12-2011 M$	No corrientes 31-12-2010 M$
Provisión indemnización años de servicio.	425.849	531.848
Provisión premio de antigüedad.	148.938	106.528
Provisión beneficios post jubilatorios.	1.723.739	1.737.640
Total	**2.298.526**	**2.376.016**

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

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	**487.359**	**634.877**	**106.528**	**515.429**	**1.737.640**	**1.218.252**
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	36.338	46.130	9.839	58.776	0	0
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	23.881	42.012	5.220	33.515	0	0
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos.	99.989	(235.660)	27.351	(501.192)	(13.901)	519.388
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	(172.983)	0	0	0	0	0
Total	**474.584**	**487.359**	**148.938**	**106.528**	**1.723.739**	**1.737.640**

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

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	**474.584**	**487.359**	**148.938**	**106.528**	**1.723.739**	**1.737.640**
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	474.584	487.359	148.938	106.528	1.723.739	1.737.640
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	(48.735)	44.489	0	0	0	0
Total	**425.849**	**531.848**	**148.938**	**106.528**	**1.723.739**	**1.737.640**

19.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Post jubilatorios		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	36.338	46.130	9.839	58.776	0	0	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	23.881	42.012	5.220	33.515	0	0	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas.	0	0	27.351	(501.192)	(13.901)	519.388	Otras ganancias (pérdidas)
Total gastos reconocidos en resultados	**60.219**	**88.142**	**42.410**	**(408.901)**	**(13.901)**	**519.388**	

19.5.- Hipótesis actuariales

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

Detalle	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de descuento utilizada.	4,9	4,9
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	3,79	

20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos diferidos. (*)	320.865	246.743	0	0
Ganancia actuarial diferida	0	0	72.799	186.924
Total	**320.865**	**246.743**	**72.799**	**186.924**

20.1.- Ingresos diferidos.

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

(*) Detalle de ingresos diferidos	Corrientes	
	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Ingresos diferidos por obras de terceros.	320.865	246.743
Total	**320.865**	**246.743**

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

Detalle de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	**246.743**	**277.915**
Adiciones.	385.038	296.092
Imputación a resultados.	310.916	327.264
Total	**320.865**	**246.743**

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 más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación, créditos bancarios, obligaciones con el público en su modalidad de bonos.

En Junta Extraordinaria de Accionistas N°9, celebrada el 12 de abril de 2011, se acordó un aumento de capital social por M$102.831.414, mediante la emisión de 25.751.375 acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Además se aprobó el pago del aumento de capital con aportes no consistentes en dinero, mediante la transferencia de la propiedad accionaria que prosee la matriz CGE S.A. en Empresas Emel S.A. correspondiente al 97,99%.

Con fecha 1 de agosto de 2011 se suscribieron y pagaron la cantidad de 25.751.375 acciones de pago, representativas del 100% de la colocación, por un monto total ascendente a M$102.831.414.

Con fecha 28 de septiembre de 2011 se celebró la Décima Junta Extraordinaria de Accionistas para aprobar un aumento de capital en Transnet S.A. hasta por la suma de M$ 1.392.286 mediante la emisión de 397.625 acciones, para incorporar la totalidad del patrimonio de Empresas Emel S.A. en Transnet S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M$ 190.955.209 y M$ 86.742.954 respectivamente.

21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital de TRANSNET S.A. está representado por 91.157.000 y 65.008.000 respectivamente, acciones sin valor nominal, de un voto por acción.

21.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 12 de abril de 2011, 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 2011.

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

21.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 58 de $60,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 21 de abril de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 184 de fecha 19 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 59 de $76,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 22 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 16 de fecha 9 de septiembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 60 de $100,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 27 de septiembre de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 190 de fecha 18 de noviembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N°61 de $70,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 21 de diciembre de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 12 de abril de 2011, aprobó el pago del dividendo definitivo N° 62 de $99,00.- por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 21 de abril de 2011, por un total de M$6.435.792.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 196 de fecha 19 de mayo de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N°63 de $72,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 el cual se pagó con fecha 22 de junio de 2011, por un total de M$4.680.576.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 199 de fecha 18 de agosto de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N°64 de $46,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011 el cual se pagó con fecha 21 de septiembre de 2011, por un total de M$4.174.931.

El Directorio en Sesión Ordinaria N°202 de fecha 17 de noviembre de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N°65 de $ 165,00.- por acción con cargo a las utilidades retenidas, el cual se pagó con fecha 28 de diciembre de 2011, por un total de M$15.040.396.-

21.5.- Reservas.

En el ítem de otras reservas dentro del patrimonio, se incluyen los siguientes conceptos:

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 las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se efectuó el 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$47.357.058 y el saldo acumulado de esta reserva al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 asciende a M$169.000.069, luego de ser aplicado el respectivo reciclaje, equivalente a la depreciación del ejercicio neta de impuestos diferidos por valor de M$6.165.418.

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.

De igual forma se presenta un cargo neto de M$42.097.627, que corresponde a la diferencia financiero tributario del aumento de capital efectuado con fecha 1 de agosto de 2011.

Dicho importe se imputó en un abono de M$34.536.240 a la cuenta superávit de revaluación y un cargo a otras reservas por M$76.633.867.

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

Movimientos al 31 de diciembre de 2011.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/12/2011	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Total		
	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			**35.313.839**			**35.313.839**
Reservas de cobertura de flujo de caja						
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo.	247.140	(42.014)	**205.126**	251.688	(46.562)	**205.126**
Total movimientos del ejercicio	**247.140**	**(42.014)**	**205.126**	**251.688**	**(46.562)**	**205.126**
Total resultado integral			**35.518.965**			**35.518.965**

Movimientos al 31 de diciembre de 2010.

Movimiento de otros resultados integrales al 31/12/2010	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Total		
	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$	Importe bruto M$	Efecto tributario M$	Importe neto M$
Ganancia (pérdida) después de impuestos			**23.548.383**			**23.548.383**
Reservas de cobertura de flujo de caja						
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo.	40.187	(6.832)	**33.355**	40.187	(6.832)	**33.355**
Total movimientos del período	**40.187**	**(6.832)**	**33.355**	**40.187**	**(6.832)**	**33.355**
Reserva por revaluación						
Otro resultado integral, ganancia (pérdida) por revaluación.	57.056.696	(9.699.638)	**47.357.058**	57.056.696	(9.699.638)	**47.357.058**
Total movimientos del ejercicio	**57.056.696**	**(9.699.638)**	**47.357.058**	**57.056.696**	**(9.699.638)**	**47.357.058**
Total resultado integral			**70.938.796**			**70.938.796**

22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

22.1.- Ingresos ordinarios.

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Prestaciones de servicios	**70.989.756**	**62.515.792**
Recargos Regulados, Peajes y transmisión.	70.989.756	62.515.792
Total	**70.989.756**	**62.515.792**

22.2.- Otros ingresos, por función.

Otros ingresos por función	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Servicios de operación.	2.136.616	656.892
Otros ingresos de operación.	679.351	43.563
Total	**2.815.967**	**700.455**

23.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado de resultados por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que se adjunta, se descomponen como se indica en 23.1, 23.2, 23.3 y 23.4.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Costo de venta	28.763.742	22.051.087
Costo de administración	8.145.547	6.256.433
Otros gastos por función	0	102.239
	36.909.289	**28.409.759**

23.1.- Gastos por naturaleza.

Gastos por naturaleza	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Gastos de personal.	7.834.376	6.882.076
Gastos de operación y mantenimiento.	9.109.193	7.222.119
Gastos de administración.	5.008.818	2.858.023
Depreciación.	14.939.435	11.391.626
Amortización.	17.467	55.915
Total	**36.909.289**	**28.409.759**

23.2.- Gastos de personal.

Gastos de personal	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Sueldos y salarios.	5.865.935	5.020.938
Beneficios a corto plazo a los empleados.	1.092.195	1.174.434
Beneficios por terminación.	179.252	62.804
Otros beneficios a largo plazo.	132.379	116.448
Otros gastos de personal.	564.615	507.452
Total	**7.834.376**	**6.882.076**

23.3.- Depreciación y amortización.

Detalle	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Depreciación		
Costo de ventas.	14.756.144	11.244.520
Gasto de administración.	183.291	147.106
Total depreciación	**14.939.435**	**11.391.626**
Amortización		
Costo de ventas.	16.637	13.510
Gasto de administración.	830	42.405
Total amortización	**17.467**	**55.915**
Total	**14.956.902**	**11.447.541**

23.4.- Otras ganancias (pérdidas).

Detalle	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Castigo o deterioro de propiedades, planta y equipos.	(731.306)	(64.279)
Venta de chatarra.	0	(153.101)
Venta de propiedades, planta y equipo.	102.899	0
Remuneraciones del directorio.	(64.968)	(67.956)
Participación utilidad del directorio.	(463.494)	(308.485)
Otras pérdidas.	(125.791)	(24.079)
Otras ganancias (pérdidas) actuariales.	246.563	(18.196)
Cambio en el valor razonable de las propiedad de inversión.	37.472	0
Total	**(998.625)**	**(636.096)**

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación.

Resultado financiero	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	264	0
Ingresos por otros activos financieros.	568	76.512
Otros ingresos financieros.	717.003	0
Total Ingresos financieros	**717.835**	**76.512**
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(1.486.130)	(510.683)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(3.781.130)	(3.147.409)
Otros gastos.	(69.151)	(173.129)
Total costos financieros	**(5.336.411)**	**(3.831.221)**
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	**(4.491.650)**	**(2.409.263)**
Total resultado financiero	**(9.110.226)**	**(6.163.972)**

25.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

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

Durante ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se originó un abono y un cargo a resultados por impuesto a las ganancias ascendente a M$8.526.256 y M$4.458.037, respectivamente.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley N° 20.455 “Ley de Reconstrucción” con un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
(Gasto) por impuestos corrientes.	(5.665.450)	(4.222.437)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior.	(19.280)	(201.543)
Otros gastos por impuesto corriente.	(26.465)	(21.834)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	**(5.711.195)**	**(4.445.814)**
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	14.043.924	(53.844)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas.	0	41.621
Otro gasto por impuesto diferido.	193.527	0
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	**14.237.451**	**(12.223)**
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	**8.526.256**	**(4.458.037)**

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(5.711.195)	(4.445.814)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	**(5.711.195)**	**(4.445.814)**
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	14.237.451	(12.223)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	**14.237.451**	**(12.223)**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**8.526.256**	**(4.458.037)**

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

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

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(5.357.517)**	**(4.761.091)**
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	790.769	274.453
Efecto impositivo de beneficio fiscal fusión por absorción (*)	13.537.838	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas.	0	41.621
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	(26.465)	(21.834)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	(418.369)	8.814
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**13.883.773**	**303.054**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**8.526.256**	**(4.458.037)**

(*) Producto de la fusión de Empresas Emel S.A. en Transnet se generó una utilidad financiera en el ejercicio ascendente a M$13.537.838, por la creación de un activo por impuestos diferidos, que surge de la asignación a los correspondientes activos de la plusvalía derivada de la diferencia entre el capital propio tributario de Empresas Emel S.A. versus la inversión tributaria que mantenía Transnet S.A. en dicha sociedad.

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

Importes antes de impuestos	01-01-2011 31-12-2011			01-01-2010 31-12-2010		
	Importe antes de impuestos M$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias M$	Importe después de impuestos M$	Importe antes de impuestos M$	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias M$	Importe después de impuestos M$
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos.	0	0	0	57.056.696	(9.699.638)	47.357.058
Cobertura de flujo de caja.	251.688	(46.562)	205.126	40.187	(6.832)	33.355
Total		**(46.562)**			**(9.706.470)**	

26.- GANANCIAS POR ACCION.

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, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la empresa y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	**35.313.839**	**23.548.383**
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	**35.313.839**	**23.548.383**
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	360,61	362,24
Cantidad de acciones	**91.157.000**	**65.008.000**

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

27.- INFORMACION POR SEGMENTO.

27.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico, dichos informes consideran información desagregada para los estados de resultados, por zona geográfica. Los activos y pasivos son gestionados en forma centralizada, dado que en su mayoría son usados simultáneamente para dar servicios de transmisión eléctrica.

Los indicadores utilizados por el comité ejecutivo para la medición de desempeño y asignación de recursos a cada segmento están vinculados con el margen de cada actividad y su EBITDA.

Los ingresos y costos producto de la fusión se encuentran incorporados en las zonales de Elqui, Cachapoal y Maule.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

27.2.- Cuadros de resultados.

	Of. Central		Elqui		Aconcagua		Cachapoal	
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**
Ingresos de actividades ordinarias.	0	0	12.290.774	9.559.016	9.865.721	7.456.001	15.832.912	15.169.677
Costo de ventas	0	0	(3.683.132)	(3.764.677)	(2.552.978)	(2.005.975)	(7.069.283)	(5.702.027)
Ganancia bruta	**0**	**0**	**8.607.642**	**5.794.339**	**7.312.743**	**5.450.026**	**8.763.629**	**9.467.650**
Otros ingresos, por función.	400.725	43.563	423.399	109.272	15.805	17.582	802.824	232.481
Gasto de administración.	(4.852.660)	(4.997.932)	(142.912)	(229.988)	(153.217)	(59.208)	(631.188)	(442.134)
Otros gastos, por función.	0	(15.039)	0	(6.000)	0	(4.000)	0	(2.000)
Otras ganancias (pérdidas).	(998.625)	(636.096)	0	0	0	0	0	0
Ingresos financieros.	717.835	76.512	0	0	0	0	0	0
Costos financieros.	(5.336.411)	(3.831.221)	0	0	0	0	0	0
Resultados por unidades de reajuste.	(4.491.650)	(2.409.263)	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**(14.560.786)**	**(11.769.476)**	**8.888.129**	**5.667.623**	**7.175.331**	**5.404.400**	**8.935.265**	**9.255.997**
Gasto por impuestos a las ganancias.	0	0	1.476.189	(681.659)	1.184.927	(531.692)	1.901.619	(1.081.758)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.	**(14.560.786)**	**(11.769.476)**	**10.364.318**	**4.985.964**	**8.360.258**	**4.872.708**	**10.836.884**	**8.174.239**
Ganancia (pérdida)	**(14.560.786)**	**(11.769.476)**	**10.364.318**	**4.985.964**	**8.360.258**	**4.872.708**	**10.836.884**	**8.174.239**
Depreciación	183.291	(2.789.733)	1.971.899	2.231.271	1.263.357	1.384.361	3.509.301	3.264.789
Amortización	17.467	55.915	0	0	0	0	0	0
EBITDA	**(4.651.902)**	**(7.731.750)**	**10.436.629**	**7.795.622**	**8.422.883**	**6.775.179**	**11.641.742**	**12.290.305**

27.2.- Cuadros de resultados (continuación)

	Maule		Bio Bio		Araucanía		Total	
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**	**01-01-2011 31-12-2011 M$**	**01-01-2010 31-12-2010 M$**
Ingresos de actividades ordinarias.	12.183.731	11.237.369	10.873.282	9.776.208	9.943.336	9.317.521	70.989.756	62.515.792
Costo de ventas	(4.945.153)	(3.682.926)	(5.861.610)	(3.603.371)	(4.651.586)	(3.292.111)	(28.763.742)	(22.051.087)
Ganancia bruta	**7.238.578**	**7.554.443**	**5.011.672**	**6.172.837**	**5.291.750**	**6.025.410**	**42.226.014**	**40.464.705**
Otros ingresos, por función.	544.595	72.882	554.214	133.292	74.405	91.383	2.815.967	700.455
Gasto de administración.	(562.928)	(88.833)	(886.263)	(188.121)	(916.379)	(250.217)	(8.145.547)	(6.256.433)
Otros gastos, por función.	0	(31.200)	0	(36.000)	0	(8.000)	0	(102.239)
Otras ganancias (pérdidas).	0	0	0	0	0	0	(998.625)	(636.096)
Ingresos financieros.	0	0	0	0	0	0	717.835	76.512
Costos financieros.	0	0	0	0	0	0	(5.336.411)	(3.831.221)
Resultados por unidades de reajuste.	0	0	0	0	0	0	(4.491.650)	(2.409.263)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**7.220.245**	**7.507.292**	**4.679.623**	**6.082.008**	**4.449.776**	**5.858.576**	**26.787.583**	**28.006.420**
Gasto por impuestos a las ganancias.	1.463.332	(801.343)	1.305.940	(697.147)	1.194.249	(664.438)	8.526.256	(4.458.037)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.	**8.683.577**	**6.705.949**	**5.985.563**	**5.384.861**	**5.644.025**	**5.194.138**	**35.313.839**	**23.548.383**
Ganancia (pérdida)	**8.683.577**	**6.705.949**	**5.985.563**	**5.384.861**	**5.644.025**	**5.194.138**	**35.313.839**	**23.548.383**
Depreciación	2.599.486	2.275.631	2.884.865	2.564.755	2.527.236	2.460.552	14.939.435	11.391.626
Amortización	0	0	0	0	0	0	17.467	55.915
EBITDA	**9.275.136**	**9.741.241**	**7.010.274**	**8.549.471**	**6.902.607**	**8.235.745**	**49.037.369**	**45.655.813**

28.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

28.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

Saldos en moneda extranjera 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$	De 91 días a 1 año M$
Pasivos financieros.	US $	10.428.181	10.428.181
Total pasivos corrientes		**10.428.181**	**10.428.181**

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$	De 91 dias a 1 año M$	Más de 1 año a 3 años M$
Saldos al 31/12/2010				
Pasivos corrientes	US $	39.017	39.017	0
Pasivos no corrientes	US $	9.360.200	0	9.360.200
Total pasivos		**9.399.217**	**39.017**	**9.360.200**

28.2.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes.

Saldos al 31 de diciembre de 2011.

Saldos en moneda extranjera 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$	De 91 días a 1 año M$
Pasivos financieros.	US $	10.428.181	10.428.181
Total pasivos corrientes		**10.428.181**	**10.428.181**

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010			
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M$	De 91 días a 1 año M$
Pasivos financieros.	US $	39.017	39.017
Total pasivos corrientes		**39.017**	**39.017**

28.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos no corrientes.

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010			
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos no corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M$	Más de 1 año a 3 años M$
Pasivos financieros.	US $	9.360.200	9.360.200
Total pasivos no corrientes		**9.360.200**	**9.360.200**

29.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

29.1.- Juicios y otras acciones legales.

29.1.1.-Nombre del juicio "Toro Parra y otros contra Transnet."
Fecha: 31 de mayo de 2011.
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Rancagua.
Materia: Reclamación de tasación de servidumbre.
Cuantía: M$ 60.931.
Estado: Etapa de prueba.

29.1.2.-Nombre del juicio "Quidel con Transnet."
Fecha: 14 de junio de 2011.
Tribunal: 2° Juzgado Civil de Temuco.
Materia: Reclamación de perjuicios eventualmente causados por instalaciones de propiedad de la demandada.
Cuantía: M$ 400.000.
Estado: Etapa de prueba.

29.1.3.- Nombre del juicio: "Moyano con Emel". Continuadora legal Transnet S.A.
Fecha: 30 de marzo de 2007.
Tribunal: 5º Juzgado del Trabajo.
Materia: Indemnización de perjuicios y nulidad de despido.
Cuantía: M$ 2.354.880
Estado: Se interpuso recurso de apelación ante Corte de Apelaciones de Santiago.

29.1.4.- Nombre del juicio: "Alvarado con Emel". Continuadora legal Transnet S.A.
Fecha: 25 de enero de 2010.
Tribunal: 3º Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Indemnización de perjuicios por instalaciones ubicadas en predio de la demandante.
Cuantía: M$ 41.300
Estado: Excepciones dilatorias.

29.1.5.- Nombre del juicio: "Agrícola Esmeralda con Emel".
Fecha: 24 de junio de 2011.
Tribunal: 11º Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Indemnización de perjuicios por incendio ocurrido en predio de la demandante.

Cuantía: M$ 5.034.580.
Estado: Etapa de conciliación.

29.1.6.- Nombre del juicio "Yampara Ortiga y otros con Emelari y otros".
Fecha: 01 de abril de 2011.
Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Accidente eléctrico provocó el fallecimiento de dos personas en faenas agrícolas.
Cuantía: M$ 808.900.
Estado: Período de discusión.

29.1.1.- Transnet como demandante:

29.1.1.1 Nombre del juicio "CGE Transmisión con Eléctrica Panguipulli S.A."
Fecha: 13 de septiembre de 2007.
Tribunal: 18° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Cobro de peaje por uso de instalaciones de Transnet de conformidad al "Contrato de Peaje Básico"
Cuantía: M$ 1.631.102.
Estado: Con fecha 14 de octubre de 2011 se rechazó la demanda principal y reconvencional. La demandante y demandada presentaron recurso de apelaciones contra la sentencia referida ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

29.1.1.2 Nombre del juicio "Quiebra Campanario Generación S.A."
Fecha: 26 de septiembre de 2011.
Tribunal: 6° Juzgado Civil de Santiago.
Materia: Cobro de facturas por pago de empresas que retiran en sistemas de subtransmisión.
Cuantía: M$ 1.959.174.
Estado: Período ordinario de verificación de créditos.

29.2.- Sanciones administrativas:

29.2.1.- Con fecha 30 de junio de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), mediante Resolución Exenta N° 1110-2005, aplicó a Transnet S.A. una sanción ascendente a 350 UTA, por la presunta responsabilidad en la falla que afectó el funcionamiento del SIC, ocurrida el 07 de noviembre de 2003. En contra de dicha resolución se presentó un recurso de reposición ante la referida Superintendencia, que fue rechazado por R.E. 1.532, de fecha 18 de agosto de 2009. Se presentó reclamación de ilegalidad ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago el 28 de agosto de 2009. Se fijó la vista de la causa, en forma conjunta con otras reclamaciones por sanciones relacionadas al mismo blackout, para el 6 de abril de 2011. Todas la causas fueron materia de suspensión de procedimiento, de común acuerdo, por 30 días, a contar del 06 de abril de 2011. La causa fue puesta en tabla para el 4 de agosto de 2011, pero salió de tramitación "sin estado", sin que, a la fecha, se haya reanudado su tramitación ni agregado nuevamente a la tabla.

29.2.2.- Con fecha 16 de enero de 2009, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), mediante Resolución Exenta N° 84-2009, aplicó a Transnet S.A. una sanción ascendente a 50 UTA, por la presenta responsabilidad en las fallas que afectó a la línea de 154 KV. Charrúa-Los Angeles-Santa Fe el día 10 de febrero de 2007, afectando los consumos suministrados desde una serie de subestaciones. En contra de dicha

resolución se presentó un recurso de reposición el 2 de febrero de 2009, cuya resolución por parte de la referida Superintendencia se encuentra a la fecha pendiente.

29.2.3.- Con fecha 29 de septiembre de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), mediante Resolución Exenta N° 2596-2011, aplicó a Transnet S.A. una sanción ascendente a 871 UTA, por un presunto incumplimiento de su obligación de coordinación, como integrante del CDEC-SIC, en el blackout del 14 de marzo de 2010 y tareas posteriores de recuperación del servicio. En contra de dicha resolución se presentó recurso de reposición el 11 de octubre de 2011, cuya resolución por parte de la referida Superintendencia se encuentra, a la fecha del presente informe, pendiente.

29.3.- Restricciones.

TRANSNET S.A. ha convenido con bancos acreedores y con los tenedores de bonos correspondientes a la serie D, los siguientes covenants financieros medidos sobre la base de los estados financieros:

Indice	Medición	Factor
Razón de endeudamiento financiero	Deuda financiera sobre patrimonio	< o = 1,1 veces
Patrimonio mínimo	Total patrimonio	> o = UF 7.000.000
Mantención de Activos y opción de cobro anticipado	Total de Activos	> o = 70%
Activos libres de garantías	Total Activos libres de garantías	> o = 1,2 veces

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad se encuentra en cumplimiento de dichas restricciones y compromisos.

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

No tenemos conocimiento de la existencia de otras garantías que afecten a la sociedad.

31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Ciudad	31-12-2011				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Atacama	0	9	0	**9**	9
Coquimbo	0	14	3	**17**	16
Viña del Mar	1	11	2	**14**	15
Rancagua	1	46	5	**52**	52
Talca	1	19	3	**23**	24
Concepción	1	19	4	**24**	23
Temuco	1	16	2	**19**	19
Santiago	10	59	9	**78**	77
Total	**15**	**193**	**28**	**236**	**235**

Ciudad	31-12-2010				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Coquimbo	1	18	3	**22**	20
Viña del Mar	1	12	2	**15**	15
Rancagua	1	36	5	**42**	41
Talca	1	15	3	**19**	19
Concepción	1	20	4	**25**	24
Temuco	1	14	2	**17**	17
Santiago	9	52	11	**72**	70
Total	**15**	**167**	**30**	**212**	**206**

32.- MEDIO AMBIENTE

Transnet S.A., acorde con las políticas medioambientales desarrolla y mantiene sistemas de gestión ambiental que les permite mejorar en forma sostenida su desempeño en esta materia, con el objetivo de desarrollar su actividad de manera eficiente y limpia. Adicionalmente, teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión, cada proyecto es evaluado de acuerdo a la normativa legal vigente, presentando las declaraciones y/o estudios de impacto ambiental que correspondan, al servicio respectivo. Dichos estudios son preparados por éstas compañías, dando así, cumplimiento a la normativa vigente. A su vez, ambas empresas también suscribieron el acuerdo de medir su huella de carbono, y hacer gestión sobre ella.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010:

Al 31 de diciembre de 2011.

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o Ítem de gasto	Monto del desembolso M$	Fecha de desembolsos efectuados
Transnet S.A.	Conexión Viñales	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT 66 kV Viñales constitución	17.099	01-01-2011
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Gestión ambiental construcción	Activo	LT Quillota - Illapel	2.554	01-02-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de apoyo comunal	Activo	LT Loncoche Villarrica	3.460	01-02-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Elaboración y tramitación DIA variante Ñancul	Activo	LT Loncoche Villarrica	5.985	01-02-2011
Transnet S.A.	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	8.025	01-02-2011
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Reforestación PMF	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	9.587	19-03-2011
Transnet S.A.	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	966	01-04-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de apoyo comunal	Activo	LT Loncoche Villarrica	14.865	01-04-2011
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Gestión ambiental construcción	Activo	LT Quillota - Illapel	6.076	01-04-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de apoyo comunal	Activo	LT Loncoche Villarrica	9.454	01-05-2011
Transnet S.A.	LLTT 4x66 kV Salida Monterrico	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LLTT 4x66 kV Salida Monterrico	18.856	01-05-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Caldera	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Caldera	307	01-05-2011
Transnet S.A.	SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Mariscal	3.581	06-06-2011
Transnet S.A.	Conexión Eléctrica Papelera Talagante (CMPC)	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Isla de Maipo- CMPC	4.372	01-07-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LT Loncoche Villarrica	9.980	01-07-2011
Transnet S.A.	Arranque SE El Manco	Reforestación PMF	Activo	LT Arranque El Manco	1.560	01-07-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de Apoyo Local	Activo	LT Loncoche Villarrica	3.107	01-07-2011
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Gestion Ambiental construcción	Activo	LT Quillota - Illapel	87	01-07-2011
Transnet S.A.	San Fabián - Ancoa	Reforestación PMF (los Álamos)	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	19.376	01-07-2011
Transnet S.A.	Conexión Eléctrica Papelera Talagante (CMPC)	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	5.100	01-08-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	470	01-08-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de Apoyo Local	Activo	LT Loncoche Villarrica	1.123	01-08-2011
Transnet S.A.	LT Padre Las Casas-Licanco	LT Padres las Casas-Licanco	Activo	LT Padres las Casas-Licanco	2.950	01-08-2011
Transnet S.A.	San Fabián - Ancoa	Reforestación PMF (los Álamos)	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	6.490	01-08-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Caldera	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Caldera	5.509	01-08-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Duqueco 220/66/23 kV	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Duqueco	2.241	01-08-2011
Transnet S.A.	LT Tinguiririca - Sn Fernando	Factibilidad ambiental	Gasto	LT Tinguiririca - Sn Fernando	8.527	01-08-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	19.523	01-09-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de Apoyo Local	Activo	LT Loncoche Villarrica	320	01-09-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Duqueco 220/66/23 kV	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Duqueco	2.211	01-09-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	3.826	31-12-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	493	31-12-2011
Transnet S.A.	Sistema de transmisión 220/110 kV Copayapu Galleguillos	Elaboración y tramitación EIA	Activo	LLTT y SSEE Copayapu Galleguillos	6.969	31-12-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de Apoyo Local	Activo	LT Loncoche Villarrica	1.130	01-10-2011
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Plan de Apoyo Local	Activo	LT Loncoche Villarrica	36.156	01-11-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Caldera	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Caldera	2.310	31-12-2011
Transnet S.A.	Conexión Viñales	PMF y reforestación	Activo	LT 66 kV Viñales constitución	5.420	30-11-2011
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Reforestación PMF	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	29.040	31-12-2011
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	35.000	31-10-2011
Transnet S.A.	Ampliación SE Duqueco 220/66/23 kV	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Duqueco	9.900	31-12-2011
Total					**324.005**	

Al 31 de diciembre de 2010.

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o Ítem de gasto	Monto del desembolso M$	Fecha de desembolsos efectuados
Transnet S.A.	LT Arranque SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Arranque SE Mariscal	18.263	01-01-2010
Transnet S.A.	LT Arranque SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Arranque SE Mariscal	1.670	03-02-2010
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Quillota - Illapel	2.071	27-01-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	1.996	04-01-2010
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Estudios para actividades de reforestación	Activo	LT 2x220 kV San Fabián - Ancoa	18.000	19-03-2010
Transnet S.A.	LT Arranque SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Arranque SE Mariscal	524	01-04-2010
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Quillota - Illapel	62	01-04-2010
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Quillota - Illapel	73	01-04-2010
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Quillota - Illapel	2.096	01-05-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	4.667	01-04-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Reuniones en terreno por concepto indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	1.552	01-04-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	7.322	01-05-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Reuniones en terreno por concepto indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	820	01-06-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	736	01-06-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Elaboración Adenda	Activo	LT Loncoche Villarrica	3.395	01-06-2010
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Elaboración y tramitación DIA variantes	Activo	LT San Fabián - Ancoa	13.941	01-04-2010
Transnet S.A.	SSAA Central Coronel	Cumplimiento compromiso voluntario	Activo	SE Coronel, LT Coronel - Horcones	1.302	30-04-2010
Transnet S.A.	LT El Peñon - Andacollo, modificación	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT El Peñon - Andacollo	13.941	13-04-2010
Transnet S.A.	LT Arranque SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Arranque SE Mariscal	9.291	02-09-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Apoyo al seg. diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	8.033	01-07-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	8.167	01-09-2010
Transnet S.A.	LT San Fabián - Ancoa y obras asociadas	Elaboración y tramitación DIA variantes	Activo	LT San Fabián - Ancoa	24.404	01-09-2010
Transnet S.A.	SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Mariscal	10.250	01-09-2010
Transnet S.A.	SE Panguilemo	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Panguilemo	5.310	01-07-2010
Transnet S.A.	SE Panguilemo	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Panguilemo	165	02-09-2010
Transnet S.A.	SE Lautaro: modificaciones por conexión a Central	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Lautaro	9.099	01-09-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica, Variante Ñancul	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Loncoche Villarrica	5.551	02-10-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Apoyo al seg. diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	5.348	01-10-2010
Transnet S.A.	SE Mariscal	Elaboración y tramitación DIA	Activo	SE Mariscal	8.245	01-11-2010
Transnet S.A.	SE Mariscal	Estudio agronómico	Activo	SE Mariscal	942	01-11-2010
Transnet S.A.	LT Quillota - Illapel, modificación Marbella	Elaboración y tramitación DIA	Activo	LT Quillota - Illapel	1.623	01-11-2010
Transnet S.A.	LT Loncoche Villarrica	Apoyo al seg. diagnóstico situación Indígena	Activo	LT Loncoche Villarrica	4.803	01-12-2010
Total					**193.662**	

33.- HECHOS POSTERIORES.

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