



**EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA
TRANSEMEL S.A.**

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

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
INDICE

	Página N°
I.- INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.	5
II.- ESTADOS FINANCIEROS.	
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activos	6
Patrimonio Neto y Pasivos	7
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION.	8
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	10
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.	
1.- INFORMACION GENERAL.	13
2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	13
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros.	13
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	14
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se han efectuado adopción anticipada de las mismas.	15
2.4.- Transacciones en moneda extranjera.	17
2.5.- Información financiera por segmentos operativos.	18
2.6.- Propiedades, planta y equipo.	18
2.7.- Activos intangibles.	19
2.8.- Costos por intereses.	20
2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	20
2.10.- Activos financieros.	20
2.11.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	21
2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	21
2.13.- Capital social.	21
2.14.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	22
2.15.- Préstamos y otros pasivos financieros.	22
2.16.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	22
2.17.- Provisiones.	22
2.18.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	23
2.19.- Reconocimiento de ingresos.	23
2.20.- Distribución de dividendos.	24

	Página N°
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	24
3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.	24
3.2.- Riesgo financiero.	28
3.3.- Control interno.	31
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	31
4.1.- Tasación de propiedades, planta y equipo.	32
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	32
6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	32
7.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	33
7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	34
7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.	36
8.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	36
9.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	37
9.1.- Composición y movimientos de los activos intangibles.	37
9.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	39
10.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	39
11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	39
11.1.- Vidas útiles.	39
11.2.- Detalle de los rubros.	39
11.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	41
11.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	42
11.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	42
11.6.- Costo por intereses.	42
11.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	42
12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.	44
12.1.- Activos por impuestos diferidos.	44
12.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	44
12.3.- Movimientos de impuestos diferidos del estado de situación financiera.	45
12.4.- Compensación de partidas.	45
13.- PASIVOS FINANCIEROS.	45
13.1.- Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimientos.	46

	Página N°
14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	47
15.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	47
16.- PATRIMONIO NETO.	47
16.1.- Capital suscrito y pagado.	47
16.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	48
16.3.- Políticas de dividendos.	48
16.4.- Dividendos.	48
16.5.- Reservas.	49
16.6.- Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales	49
17.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	50
17.1.- Ingresos ordinarios.	50
18.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	50
18.1.- Gastos por naturaleza.	51
18.2.- Depreciación y amortización.	51
18.3.- Otras ganancias (pérdidas).	51
19.- RESULTADO FINANCIERO.	52
20.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	52
20.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	52
20.2.- Localización del efecto en resultado por impuestos a las ganancias.	53
20.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	54
20.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	54
21.- INFORMACION POR SEGMENTO.	54
21.1.- Criterios de segmentación.	54
21.2.- Cuadros de resultados.	55
22.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.	
22.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.	55
22.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes y no corrientes.	56
22.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes y no corrientes.	56
23.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	57
23.1.- Juicios y otras acciones legales.	57
23.2.- Sanciones administrativas.	57
23.3.- Restricciones.	57

[illegible]



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de febrero de 2012

Señores
Accionistas y Directores
Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel 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 el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel 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, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel 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 el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Anthony J.F. Dawes
Rut: 4.576.198-3



EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL 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	4.136	5.420
Otros activos no financieros.	10	7.120	6.132
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	6	701.322	694.860
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	7	254.447	0
Activos por impuestos.	8	135.208	384.535
Total activos corrientes		1.102.233	1.090.947
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	9	601.353	618.961
Propiedades, planta y equipo.	11	23.076.071	21.607.889
Activos por impuestos diferidos.	12	743.043	571.053
Total activos no corrientes		24.420.467	22.797.903
TOTAL ACTIVOS		25.522.700	23.888.850

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL 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.	13	5.980.698	29.463
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	14	389.889	724.954
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	2.488.855	966.971
Otros pasivos no financieros.	15	44.788	51.609
Total pasivos corrientes		8.904.230	1.772.997
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	13	0	5.721.552
Total pasivos no corrientes		0	5.721.552
TOTAL PASIVOS		8.904.230	7.494.549
PATRIMONIO			
Capital emitido.	16	6.921.845	6.921.845
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	16	9.895.745	9.649.667
Otras reservas.	16	(199.120)	(177.211)
Total patrimonio		16.618.470	16.394.301
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		25.522.700	23.888.850

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL 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	01/01/2011	01/01/2010
	al	31/12/2011	31/12/2010
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	17	3.138.980	2.987.343
Costo de ventas.	18	(1.269.839)	(1.328.952)
Ganancia bruta		1.869.141	1.658.391
Gasto de administración.	18	(571.283)	(474.175)
Otras ganancias (pérdidas).	18	(29.993)	(3.096.529)
Ingresos financieros.	19	0	4.384
Costos financieros.	19	(336.756)	(156.450)
Diferencias de cambio.	19	(21.381)	47.007
Resultados por unidades de reajuste.	19	(211.792)	(132.108)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		697.936	(2.149.480)
Gasto por impuestos a las ganancias.	20	(23.318)	451.754
Ganancia (pérdida)		674.618	(1.697.726)

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	Nota	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		674.618	(1.697.726)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	16	0	(121.315)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		0	(121.315)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro	16	0	20.623
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	20.623
Otro resultado integral		0	(100.692)
Total resultado integral		674.618	(1.798.418)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		674.618	(1.798.418)
Total resultado integral		674.618	(1.798.418)

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL 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\$))

31 de diciembre de 2011.

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Otras reservas	Total reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	6.921.845	388.486	(565.697)	(177.211)	9.649.667	16.394.301
Cambios en patrimonio						
Resultado integral.						
Ganancia (pérdida).					674.618	674.618
Otro resultado integral.		0	0	0		0
Resultado integral.						674.618
Dividendos.					(450.450)	(450.450)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	(21.909)	0	(21.909)	21.910	1
Total de cambios en patrimonio	0	(21.909)	0	(21.909)	246.078	224.169
Saldo final al 31/12/2011	6.921.845	366.577	(565.697)	(199.120)	9.895.745	16.618.470

31 de diciembre de 2010.

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
		Superavit de revaluación	Otras reservas	Total reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	6.921.845	482.519	(565.697)	(83.178)	12.141.102	18.979.769
Cambios en patrimonio						
Resultado integral.						
Ganancia (pérdida).					(1.697.726)	(1.697.726)
Otro resultado integral.		(100.692)	0	(100.692)		(100.692)
Resultado integral.						(1.798.418)
Dividendos.					(787.050)	(787.050)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	6.659	0	6.659	(6.659)	0
Total de cambios en patrimonio	0	(94.033)	0	(94.033)	(2.491.435)	(2.585.468)
Saldo final al 31/12/2010	6.921.845	388.486	(565.697)	(177.211)	9.649.667	16.394.301

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL 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	01/01/2011	01/01/2010
	al	31/12/2011	31/12/2010
	Nota	M\$	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.		3.739.600	3.449.215
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(1.841.447)	(2.690.769)
Otros pagos por actividades de operación.		(79.808)	(73.083)
Otros cobros y pagos de operación			
Intereses pagados.		(116.694)	(47.279)
Intereses recibidos.		0	5.064
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		43.516	(481.257)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		14.615	(628)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.759.782	161.263
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo.		0	8.150
Compras de propiedades, planta y equipo.		(2.450.706)	(1.427.473)
Compras de activos intangibles.	9	(24.297)	(23.546)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.475.003)	(1.442.869)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas.	7	1.859.971	2.072.521
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.	7	(473.523)	(33.387)
Dividendos pagados.		(450.450)	(787.050)
Intereses pagados.		(222.061)	(99.562)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		713.937	1.152.522
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		(1.284)	(129.084)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.		5.420	134.504
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio.	5	4.136	5.420

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.

1.- INFORMACION GENERAL.

Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de Emel Norte S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz”).

El controlador de Emel Norte S.A. es Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N° 886 Piso 10 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 85.

Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. tiene como objeto social principal el de prestar servicios de transmisión y transformación de electricidad dentro del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Para ello cuenta con tres subestaciones de transformación de 220 KV, ubicadas en las ciudades de Arica, Iquique y Antofagasta.

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° 170 de fecha 24 de febrero de 2012, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

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 y propiedades de inversión.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado las políticas emanadas desde la Compañía General de Electricidad S.A.

En la preparación de estos 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.

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 la Sociedad.

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 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-Límite 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 los 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 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 fechas 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 propiedades de 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 adquirente 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 ítemes de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en períodos posteriores. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2012 y su adopción anticipada está permitida.
- 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: adecua 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 en 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 la Sociedad 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. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa. La Sociedad 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. 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. 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”. 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 venture”. 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 los estados financieros.

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 Transemel 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.

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

UF = Unidad 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: eléctricos regulados y no regulados para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 21.

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 de distribución eléctrica 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 de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda

determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

Las construcciones u obras en curso, incluyen conceptos devengados únicamente durante el período de construcción, tales como, gastos de personal relacionados en forma directa, gastos financieros en caso de existir 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 reservas o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación 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.

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

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

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

2.7.- Activos intangibles.

2.7.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos tiene una vida útil definida e indefinida. Los que tienen una vida útil indefinida no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período 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.

2.7.2.- 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.- 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).

2.9.- 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.

2.10.- Activos financieros.

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento 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 del reconocimiento inicial.

La Sociedad, al cierre de estos estados financieros, sólo presenta activos financieros clasificados en préstamos y cuentas por cobrar, que se definen como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera.

2.11.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales 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.

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas se reconocen con cargo al estado de resultados por función en el rubro de Gastos de Administración. 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 con crédito a la cuenta gastos de administración en el estado de resultados por función.

2.12.- 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 clasificarían como Pasivos Financieros en el Pasivo Corriente.

2.13.- 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.

2.14.- 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.

2.15.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

2.16.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio o período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provenientes 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 impuestos 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 se puedan compensar dichas diferencias.

2.17.- Provisiones.

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

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

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

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

2.18.- 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.

2.19.- 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, 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.

2.19.1.- Ventas de electricidad.

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

2.19.2.- Ingresos por intereses.

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

2.20.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad 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 del mercado donde opera la Sociedad.

TRANSEMEL participa en el negocio de transmisión de energía eléctrica en Chile. Cuenta con una infraestructura de subtransmisión que se extiende por el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) entregando suministro a EMELARI, ELIQSA y ELECDA en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta, respectivamente.

3.1.1. Aspectos regulatorios

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 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 XV, I, y II 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.

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 principales empresas de generación y transmisión. 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.

Durante el año 2011 continuó el proceso de determinación del valor anual de los sistemas de Subtransmisión para el cuatrienio 2011-2014, el cual fue iniciado en el año 2009.

Así, mediante Resolución Exenta N° 92 del 21 de febrero de 2011, la CNE aprobó y puso en conocimiento de las empresas subtransmisoras, participantes y usuarios e instituciones interesadas el Informe Técnico para la determinación del Valor Anual de los de los Sistemas de Subtransmisión para el cuatrienio 2011-2014.

Sin perjuicio de lo anterior, mediante Resolución Exenta N° 130 del 15 de marzo de 2011, la CNE modificó dicho Informe Técnico.

Posteriormente, mediante Resolución Exenta N° 154 del 28 de marzo de 2011, la CNE suspendió la ejecución de la Resolución N° 130/2011, mientras no se resolviera el recurso de reposición interpuesto por la empresa Transnet en contra de la citada Resolución N° 130/2011.

Luego, mediante Resolución Exenta N° 228 del 4 de mayo de 2011, la CNE acogió el recurso, aprobando en su Resolución Exenta N° 250, del 13 de mayo de 2011, la rectificación al Informe Técnico para la determinación del Valor Anual de los Sistemas de Subtransmisión para el cuatrienio 2011-2014.

El 3 de junio de 2011, Emel, en conjunto con otras empresas distribuidoras del Grupo CGE, presentó sus discrepancias respecto del Informe Técnico ya mencionado, referidas a:

- Inclusión del Valor Anual de Subtransmisión (VASTx) exclusivamente en el peaje por energía, lo que afecta negativamente los márgenes de distribución de las empresas.
- Definición de factores de ajustes de inyección de energía y potencia (FAIE y FAIP) por sistema, lo que produce subsidios entre las empresas que efectúan los pagos de peajes de Subtransmisión.

Los días 16 y 17 de junio de 2011 se realizó la correspondiente audiencia pública.

El 8 de agosto de 2011, el Panel de Expertos emitió su dictamen respecto de las discrepancias efectuadas por las empresas participantes y usuarios interesados del proceso, desestimando aquellas presentadas por Emel.

Finalmente, mediante carta de la CNE N° 548 del 26 de octubre de 2011, la CNE comunicó la publicación del detalle de la implementación de los dictámenes del Panel de Expertos N° 4 al N° 10 de 2011.

Actualmente se encuentra pendiente de publicación el decreto que fije las tarifas de Subtransmisión para el cuatrienio 2011-2014.

3.1.2. Mercado de transmisión de electricidad

La transmisión de electricidad está compuesta por el sistema de transmisión troncal, los sistemas de subtransmisión y los sistemas de transmisión adicionales. 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 de usuarios no sometidos a regulación de precios.

TRANSEMEL sólo participa del negocio de subtransmisión, y lo hace a través de sus activos que se extienden por el SING entregando suministro a EMELARI, ELIQA y ELECDA.

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 se aplica para un período de cuatro años.

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

La tarifa resultante, garantiza una rentabilidad anual sobre los activos del 10%, y se ajusta cada 6 meses considerando variables como el índice de precios al por mayor de manufacturas nacionales (IPMN), 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 09 de enero de 2009, las que tendrán vigencia hasta el 31 de octubre de 2010 y que han sido aplicadas durante el ejercicio 2011 en espera de la publicación de un nuevo decreto.

Precios

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 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.

Resumidamente, 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 que fija las tarifas de subtransmisión, publicado el 9 de enero de 2009, que rigen desde el 14 de enero de ese año y que tendrán vigencia hasta el 31 de octubre de 2010, 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 consideran tasas de crecimiento de consumo proyectadas para los años 2006 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 transmisión de electricidad, 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.

Demanda

Los ingresos por subtransmisión de TRANSEMEL están directamente relacionados con la demanda requerida por los clientes regulados del SING. Lo anterior entrega una alta correlación entre los ingresos por subtransmisión y el crecimiento económico imperante en las zonas donde opera, 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 la estabilidad del consumo eléctrico en Chile. 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

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria.

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

Al cierre del ejercicio, la deuda de TRANSEMEL en moneda nacional alcanzó a M\$ 6.037.954, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

2011	M\$	%
Deuda en pesos o UF	5.980.698	99%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	57.256	1%
Total deuda financiera	6.037.954	100%

2010	M\$	%
Deuda en pesos o UF	5.751.015	90%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	657.961	10%
Total deuda financiera	6.408.976	100%

La exposición cambiaria está relacionada con la variación de la unidad de fomento respecto del peso y del dólar respecto del peso.

Actualmente, la Sociedad posee un stock de deuda en dólares de US\$ 110.277 al cierre del ejercicio; el valor del dólar observado alcanzó a \$ 519,20 es decir un 10,9% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en que alcanzó un valor de \$ 468,01. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron \$ 533,74 y \$ 455,91, respectivamente.

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 del tipo de cambio.

2011		Real	Escenario			
		Con US\$ de cierre 519,20 M\$	Con US\$ max. 533,74 M\$	Con US\$ min. 455,91 M\$	TC +1% mensual M\$	TC -1% mensual M\$
Item	US\$					
Al 31/12/10	110.277	51.611	51.611	51.611	51.611	51.611
Saldo por Amortizar dentro de 12 meses	1.295.592	Efecto por amortización -14.626	Efecto por amortización -14.626	Efecto por amortización -14.626	Efecto por amortización -20.337	Efecto por amortización -8.915
Al 31/12/11	110.277	57.256	58.859	50.276	57.828	56.683
Utilidad (pérdida) por Diferencia cambio		-20.271	-21.874	-13.291	-26.554	-13.987

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una pérdida por diferencia de cambio de M\$ 26.554 y M\$ 13.987 para el ejercicio recién concluido.

2010		Real	Escenario			
		Con US\$ de cierre 468,01 M\$	Con US\$ max. 549,17 M\$	Con US\$ min. 468,01 M\$	TC +1% mensual M\$	TC -1% mensual M\$
Item	US\$					
Al 31/12/09	1.405.869	712.916	712.916	712.916	712.916	712.916
Saldo por Amortizar dentro de 12 meses	1.245.760	Efecto por amortización -7.988	Efecto por amortización -7.988	Efecto por amortización -7.988	Efecto por amortización -13.869	Efecto por amortización -2.107
Al 31/12/10	1.405.869	657.961	772.061	657.961	664.540	651.381
Utilidad (pérdida) por Diferencia cambio		46.967	-67.133	46.967	34.507	59.428

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por diferencia de cambio de M\$ 34.507 y M\$ 59.428 para el ejercicio 2010.

Por otro lado, al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF al cierre, se observa un impacto negativo para el ejercicio 2011 de M\$ 223.597.

2011		UF	M\$
AL 31-12-2010	No se amortiza en 12 meses	266.670	5.721.552
Al 31/12/2011		266.670	5.945.149
Efecto por unidad de reajuste			223.597
2010		UF	M\$
AL 31-12-2009	No se amortiza en 12 meses	266.670	5.584.838
Al 31/12/2010		266.670	5.721.552
Efecto por unidad de reajuste			136.714

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en las unidades de reajustes debido a una variación de 1% en la unidad de fomento respecto del peso.

Esta sensibilización entregó que el resultado de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la unidad de fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 59.451 para el ejercicio recién concluido.

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

TRANSEMEL para el ejercicio 2011 tiene el 100% de la deuda financiera en UF estructurada a tasa variable.

2011	M\$	%
Deuda a tasa variable	5.980.698	100%
Total deuda Financiera	5.980.698	100%

2010	M\$	%
Deuda a tasa variable	5.751.015	100%
Total deuda Financiera	5.751.015	100%

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\$ 59.807 de mayor gasto por intereses.

3.2.3. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros

El riesgo de liquidez en TRANSEMEL 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 del Grupo 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, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus subsidiarias.

El flujo de la deuda financiera con bancos se ha estructurado en un 100% a corto plazo, como se indica en el siguiente cuadro:

M\$ al 31/12/11	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	TOTAL
Bancos	6.082.806	0	6.082.806
Total	6.082.806	0	6.082.806
	100%	0%	100%

M\$ al 31/12/10	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	TOTAL
Bancos	233.781	5.838.122	5.988.063
Total	161.379	5.826.685	5.988.063
	3%	97%	100%

3.2.4. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es limitado debido al corto plazo de cobro a los clientes.

El principal cliente de TRANSEMEL es el generador GasAtacama y el pago de la factura se realiza dentro del mes siguiente al mes en que se prestó el servicio.

3.2.5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es acotado ya que los ingresos de la Sociedad son muy estables y predecibles.

Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado (con instituciones financieras)

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendría la deuda financiera 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.

De esta forma, se presenta a continuación el resumen del valor libro y de mercado del saldo insoluto de los pasivos financieros de la empresa:

Pasivos Financieros 2011 M\$	Valor Libro al 31-12-2011 M\$	Valor Justo al 31-12-2011 M\$	Diferencia %
Total Pasivo Financiero	5.980.698	6.008.477	0,5%

Pasivos Financieros 2010 M\$	Valor Libro al 30-12-2010 M\$	Valor Justo al 30-12-2010 M\$	Diferencia %
Total Pasivo Financiero	5.751.015	5.865.734	2,0%

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 los emanados desde el Grupo CGE.

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.

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.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, planta y equipo. Las tasaciones vinculadas con las redes de subtransmisión 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 & 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 de la Sociedad.

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\$
Saldos en bancos.	4.136	5.420
Total	4.136	5.420

Este rubro está denominado en pesos chilenos.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluidos en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en el estado de flujo de efectivo.

6.- 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.	686.714	689.581
Otras cuentas por cobrar, neto.	14.608	5.279
Total	701.322	694.860

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales, bruto.	686.714	689.581
Otras cuentas por cobrar, bruto.	14.608	5.279
Total	701.322	694.860

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vigentes o por vencer y no deteriorados 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.	701.322	694.860
Total	701.322	694.860

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

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato o hasta 90 días, exceptuando los préstamos o deudas a largo plazo, 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 y CGE, sociedad controladora, 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 entidades relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1.- 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	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	No corrientes
							31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	254.447	0
TOTALES							254.447	0

7.1.2.- 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	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Ex-Matriz	CL \$	0	11.786
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Coligante	CL \$	105.722	41.182
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Coligante	CL \$	32.871	31.910
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Coligante	CL \$	37.236	35.926
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Controladora	CL \$	5.235	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	Hasta 90 días	Controladora	CL \$	2.240.792	844.635
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1.592	1.532
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	9.941	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	55.466	0
TOTALES							2.488.855	966.971

7.1.3.- Transacciones con entidades 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\$
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Controladora	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	CL \$	1.859.971	(111.912)	2.072.521	(8.851)
90.042.000-6	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Controladora	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	CL \$	473.523	0	33.387	0
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Chile	Ex-Matriz	Servicios recibidos	CL \$	128.544	(128.544)	265.455	(265.455)
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Chile	Ex-Matriz	Compra de materiales	CL \$	46.984	0	27.491	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Coligante	Servicios recibidos	CL \$	200.581	(200.581)	194.287	(194.287)
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Coligante	Compra de energía y potencia	CL \$	1.169	1.169	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Coligante	Compra de materiales	CL \$	16.447	(16.447)	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Coligante	Servicios recibidos	CL \$	176.952	(176.952)	171.381	(171.381)
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Coligante	Compra de materiales	CL \$	0	0	30.404	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Coligante	Compra de energía y potencia	CL \$	2.383	2.383	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Coligante	Servicios recibidos	CL \$	228.673	(228.673)	221.497	(221.497)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Coligante	Compra de materiales	CL \$	53.159	0	18.176	(18.176)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Coligante	Compra de energía y potencia	CL \$	1.524	(1.524)	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Controladora	Servicios recibidos	CL \$	51.669	(51.669)	48.741	(48.741)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Controladora	Compra de materiales	CL \$	0	0	1.305	(1.305)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL \$	14.420	(14.420)	15.258	(15.258)
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Indirecta	Compra de materiales	CL \$	207.495	0	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	CL \$	262.325	(262.325)	0	0
76.144.275-9	Emel Norte S.A.	Chile	Matriz	Compra de materiales	CL \$	64.709	0	0	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Indirecta	Servicios recibidos	CL \$	0	0	7.291	(7.291)

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de la Sociedad lo componen cinco miembros, los cuales permanecen por un período de 2 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio de la Sociedad no es remunerado.

7.2.1.- Remuneración del Equipo Gerencial.

La Sociedad es administrada por los ejecutivos de Emel Norte S.A.

8.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Activos por impuestos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos provisionales mensuales.	291.892	491.021
Créditos al impuesto.	9.276	37.135
Total	301.168	528.156

Pasivos por impuestos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría.	165.960	143.621
Total	165.960	143.621

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.	135.208	384.535

9.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

9.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto por programas informáticos.

Su detalle al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Programas informáticos, neto.	41.054	55.914
Otros activos intangibles identificables, neto.	560.299	563.047
Total	601.353	618.961

Clases de activos intangibles, bruto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Programas informáticos, bruto.	64.684	64.684
Otros activos intangibles identificables, bruto.	709.934	685.637
Total	774.618	750.321

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	23.630	8.770
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	149.635	122.590
Total	173.265	131.360

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto.	173.265	131.360
Total	173.265	131.360

El detalle de vidas útiles aplicada en el rubro intangibles es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	4	4
Servidumbres.	Vida	5	40
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

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	55.914	563.047	618.961
Adiciones.	0	24.297	24.297
Amortización.	(14.860)	(27.045)	(41.905)
Cambios, total	(14.860)	(2.748)	(17.608)
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2011	41.054	560.299	601.353

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	5.027	565.072	570.099
Adiciones.	0	23.546	23.546
Amortización.	(3.524)	(25.571)	(29.095)
Otros incrementos (disminuciones).	54.411	0	54.411
Cambios, total	50.887	(2.025)	48.862
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2010	55.914	563.047	618.961

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/12/2011	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M\$	
Servidumbres.	474.498	Indefinida
Otros.	85.801	Definida
Total	560.299	

El cargo a resultados por amortización de intangibles, registrado en el gasto de administración, 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	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Costo de ventas.	14.859	3.524
Gastos de administración.	27.046	25.571
Total	41.905	29.095

9.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. 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.

10.- 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	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gastos pagados por anticipado.	7.120	6.132
	7.120	6.132

11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

11.1.- Vidas útiles.

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

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	40	60
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	3	3
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	25
Vida útil para vehículos de motor.	5	10

11.2.- Detalle de los rubros.

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

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

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	3.191.176	1.236.796
Terrenos.	444.516	444.516
Edificios.	621.325	645.598
Planta y equipo.	18.631.799	19.054.422
Subestaciones de poder.	12.969.782	13.236.028
Líneas de transporte energía.	5.662.017	5.818.394
Equipamiento de tecnología de la información	3.663	3.663
Instalaciones fijas y accesorios	181.092	190.403
Equipos de comunicaciones.	40.528	27.995
Herramientas.	138.999	0
Muebles y útiles.	1.565	162.408
Vehículos de motor.	2.500	2.500
Otras propiedades, planta y equipo.	0	29.991
Total	23.076.071	21.607.889

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

Clases de propiedades, planta y equipo, bruto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	3.191.176	1.236.796
Terrenos.	444.516	444.516
Edificios.	939.927	939.927
Planta y equipo.	21.120.858	20.996.025
Subestaciones de poder.	14.772.529	14.647.696
Lineas de transporte energía.	6.348.329	6.348.329
Equipamiento de tecnología de la información	35.661	35.661
Instalaciones fijas y accesorios	224.675	208.278
Equipos de comunicaciones.	45.501	28.969
Herramientas.	162.731	0
Muebles y útiles.	12.345	179.309
Instalaciones y accesorios diversos.	4.098	0
Vehículos de motor.	10.954	10.954
Otras propiedades, planta y equipo.	0	29.991
Total	25.967.767	23.902.148

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

Depreciación acumulada y deteriro del valor, propiedades, planta y equipo	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Edificios.	318.602	294.329
Planta y equipo.	2.489.059	1.941.603
Subestaciones de poder.	1.802.747	1.411.668
Lineas de transporte energía.	686.312	529.935
Equipamiento de tecnología de la información	31.998	31.998
Instalaciones fijas y accesorios	43.583	17.875
Equipos de comunicaciones.	4.973	974
Herramientas.	23.732	0
Muebles y útiles.	10.780	16.901
Instalaciones y accesorios diversos.	4.098	0
Vehículos de motor.	8.454	8.454
Total	2.891.696	2.294.259

El ítem otras propiedades, planta y equipo está compuesto por bienes que están disponibles para ser utilizados en Construcciones de planta y equipo, por ende no sujetos a depreciación dado que aún no están incorporados a una instalación en uso.

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

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo, por clases al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Movimiento año 2011		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011		1.236.796	444.516	645.598	19.054.422	3.663	190.403	2.500	29.991	21.607.889
Cambios	Adiciones.	1.954.380	0	0	130.169	0	17.238	0	0	2.101.787
	Retiros.		0	0	0	0	(1)	0	(29.991)	(29.992)
	Gasto por depreciación.			(24.273)	(547.456)	0	(25.841)			(597.570)
	Otros incrementos (decrementos).	0	0	0	(5.336)	0	(707)	0	0	(6.043)
	Total cambios	1.954.380	0	(24.273)	(422.623)	0	(9.311)	0	(29.991)	1.468.182
Saldo Final al 31/12/2011		3.191.176	444.516	621.325	18.631.799	3.663	181.092	2.500	0	23.076.071
Movimiento año 2010		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2010		623.986	550.200	660.651	22.294.153	3.663	4.731	8.501	173.820	24.319.705
Cambios	Adiciones.	1.110.058	0	0	0	0	0	0	89.499	1.199.557
	Desapropiaciones.	0	0	0	0	0	0	(6.000)	0	(6.000)
	Retiros.		0	0	0	0	0	0	(114.393)	(114.393)
	Gasto por depreciación.			(22.627)	(600.433)	0	(5.208)	0	0	(628.268)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto.		(105.684)	7.573	(23.204)	0	0	0	0	(121.315)
	Sub total reconocido en patrimonio neto	0	(105.684)	7.573	(23.204)	0	0	0	0	(121.315)
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados.	0	0	0	(3.041.397)	0	0	0	0	(3.041.397)
	Otros incrementos (decrementos).	(497.248)	0	1	425.303	0	190.880	(1)	(118.935)	0
	Total cambios	612.810	(105.684)	(15.053)	(3.239.731)	0	185.672	(6.001)	(143.829)	(2.711.816)
Saldo Final al 31/12/2010		1.236.796	444.516	645.598	19.054.422	3.663	190.403	2.500	29.991	21.607.889

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

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

11.5- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios, subestaciones y líneas de subtransmisión eléctrica 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 negativa por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se cargó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales. Este proceso implicó un decremento al 31 de diciembre de 2010 (antes de impuestos diferidos) de M\$-121.315 y un efecto negativo en resultado del ejercicio por M\$ -3.041.397. El saldo revaluado de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$ 441.660.- (Ver Nota 11.7).

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	29.992	114.393
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	1.954.380	1.110.058

11.6.- Costo por intereses.

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

11.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedades, planta y 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 ALV & Asociados Consultores.

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

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en párrafo anterior, 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 los períodos de retorno de los flujos que genera el bien.

En el caso de los terrenos y edificios el método utilizado 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 éste fuera depreciado por la Sociedad.

Valor libro 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.	224.363	224.363
Edificios.	400.834	397.695
Planta y equipos.	18.630.783	19.054.421
Total	19.255.980	19.676.479

El siguiente es el movimiento de reservas o superávit de revaluación para los ejercicios terminados 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	468.057	581.349
Ajustes de revaluación.	0	(121.315)
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	0	12.692
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(26.397)	(4.669)
Movimiento del ejercicio	(26.397)	(113.292)
Total	441.660	468.057

Valor 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	3.191.176	1.236.796
Equipamiento de tecnologías de la información	3.663	3.663
Instalaciones fijas y accesorios	181.092	190.403
Vehículos de motor	2.500	2.500
Otras propiedades, planta y equipo	0	29.991
Total	3.378.431	1.463.353

12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

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

12.1.- Activos por impuestos diferidos.

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

Activos por impuestos diferidos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo.	772.413	626.947
Relativos a intangibles.	37.427	32.156
Relativos a acumulaciones (o devengos).	8.285	10.322
Total	818.125	669.425

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.

12.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo.	75.082	79.570
Relativos a otros.	0	18.802
Total	75.082	98.372

12.3.- Movimientos de impuestos diferidos 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.	669.425	72.692
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	148.700	576.109
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos.	0	20.624
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	148.700	596.733
Total	818.125	669.425

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.	98.372	98.829
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	(23.290)	(457)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	(23.290)	(457)
Total	75.082	98.372

12.4.- Compensación de partidas:

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

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
31/12/2011			
- Activos por impuestos diferidos	818.125	(75.082)	743.043
- Pasivos por impuestos diferidos	(75.082)	75.082	0
Total	743.043	0	743.043
31/12/2010			
- Activos por impuestos diferidos	669.425	(98.372)	571.053
- Pasivos por impuestos diferidos	(98.372)	98.372	0
Total	571.053	0	571.053

13.- PASIVOS FINANCIEROS.

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

Pasivos financieros	Moneda	31/12/2011		31/12/2010	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.	UF	5.980.698	0	29.463	5.721.552
Total préstamos bancarios		5.980.698	0	29.463	5.721.552
Total		5.980.698	0	29.463	5.721.552

13.1.- Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimientos.

Saldo 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	31/12/2011	1 hasta 2 años	31/12/2011
								M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Transemel S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	4,58%	4,58%	Sin Garantía	5.980.698	5.980.698	0	0
Total								5.980.698	5.980.698	0	0

Saldo 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	31/12/2010	1 hasta 2 años	31/12/2010
								M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Transemel S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	4,03%	4,03%	Sin Garantía	29.463	29.463	5.721.552	5.721.552
Total								29.463	29.463	5.721.552	5.721.552

A la fecha la Sociedad está analizando el refinanciamiento de este préstamo con las instituciones financieras del mercado nacional.

14.- 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\$
Proveedores de energía.	206	0
Retenciones.	24.502	39.298
Proveedores no energéticos.	307.906	27.585
Obligación con Gas Atacama.	57.256	657.961
Otros.	19	110
Total	389.889	724.954

15.- 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	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Garantías recibidas en efectivo	44.788	51.609
Total	44.788	51.609

16.- PATRIMONIO NETO.

16.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital, son el de 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 entre 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 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: flujos de la operación y créditos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 6.921.845.

16.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital de la Sociedad está representado por 495.000.000 acciones sin valor nominal.

No se han producido emisiones ni rescates de acciones en los ejercicios presentados.

16.3.- Política de Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 10 de marzo de 2011, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011.

El cumplimiento del programa antes señalado quedó 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.

16.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas XI, con fecha 09 de abril de 2010, aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 9 de \$ 0,43 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2010, por un total de M\$ 212.850.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 147 de fecha 26 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 10 de \$ 0,42 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 30 de junio de 2010, por un total de M\$ 207.900. En la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de febrero de 2011, se aprobó la recalificación a dividendo eventual.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 151 de fecha 06 de septiembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 11 de \$ 0,2 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 30 de septiembre de 2010, por un total de M\$99.000. En la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de febrero de 2011, se aprobó la recalificación a dividendo eventual.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 154 de fecha 24 de noviembre de 2010, acordó repartir el tercer dividendo provisorio N° 12 de \$0,54 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 28 de diciembre de 2010, por un total de M\$267.300. En la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de febrero de 2011, se aprobó la recalificación a dividendo eventual.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 160 de fecha 25 de mayo del 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 13 de \$ 0,31 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\$153.450.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 164 de fecha 24 de agosto del 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 14 de \$ 0,30000 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\$148.500.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 167 de fecha 23 de noviembre de 2011, acordó repartir el dividendo provisorio N° 15 de \$ 0,30000 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2011, el cual se pagó con fecha 28 de diciembre de 2011, por un total de M\$148.500.

16.5.- Reservas.

16.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, los cuales se presentan netos de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las ganancias (pérdidas) acumuladas.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se ha efectuado el proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas de la Sociedad Matriz. El efecto de este incremento neto de impuestos diferidos asciende a M\$ (100.692) y el efecto acumulado al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del ejercicio asciende a M\$ 366.577.-

16.5.2.- Otras reservas.

- a) 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. El monto por este concepto asciende a M\$ (565.697).

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

Movimiento 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) antes de impuestos	0	0	674.618	0	0	674.618
Total resultado integral	0	0	674.618	0	0	674.618

Movimiento 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	Efecto tributario	Importe neto	Importe bruto	Efecto tributario	Importe neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuestos			(1.697.726)			(1.697.726)
Reserva por revaluación						
Incremento por tasaciones del período.	(121.315)	20.623	(100.692)	(121.315)	20.623	(100.692)
Total movimientos del período	(121.315)	20.623	(100.692)	(121.315)	20.623	(100.692)
Total resultado integral			(1.798.418)			(1.798.418)

17.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

17.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Prestaciones de servicios	3.138.980	2.987.343
Recargos Regulados, Peajes y transmisión.	3.138.980	1.875.365
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	0	1.111.978
Total	3.138.980	2.987.343

18.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítemes 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 a continuación:

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Costo de venta	1.269.839	1.328.952
Costo de administración	571.283	474.175
Total	1.841.122	1.803.127

18.1.- Gastos por naturaleza.

Gastos por naturaleza	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Compra de energía.	4.689	23.525
Gastos de operación y mantenimiento.	652.721	673.635
Gastos de administración.	544.237	448.604
Depreciación.	597.570	628.268
Amortización.	41.905	29.095
Total	1.841.122	1.803.127

18.2.- Depreciación y amortización.

Detalle	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Depreciación		
Costo de ventas.	597.570	628.268
Total depreciación	597.570	628.268
Amortización		
Costo de ventas.	14.859	3.524
Gasto de administración.	27.046	25.571
Total amortización	41.905	29.095
Total	639.475	657.363

18.3.- 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.	(29.993)	(3.101.599)
Venta de propiedades, planta y equipo.	0	4.850
Otras ganancias.	0	220
Total	(29.993)	(3.096.529)

19.- RESULTADO FINANCIERO.

Los ítemes adjuntos de ingresos financieros, costos financieros, resultados por unidad 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.	0	4.384
Total Ingresos financieros	0	4.384
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(211.638)	(107.758)
Otros gastos.	(125.118)	(48.692)
Total costos financieros	(336.756)	(156.450)
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	(211.792)	(132.108)
Diferencias de cambio		
Positivas.	0	50.991
Negativas.	(21.381)	(3.984)
Total diferencias de cambio	(21.381)	47.007
Total resultado financiero	(569.929)	(237.167)

20.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuestos a las ganancias, corresponde al siguiente detalle:

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se originó un cargo a resultados por impuestos a las ganancias que asciende a M\$ 23.318 y un abono de M\$ 451,755, respectivamente.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley Nº 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	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
(Gasto) por impuestos corrientes.	(165.946)	(143.621)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior.	(27.659)	4
Otros gastos por impuesto corriente.	(1.703)	18.804
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	(195.308)	(124.813)
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	144.114	578.178
(Gasto) ingreso diferido por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o	0	(1.611)
Otro gasto por impuesto diferido.	27.876	0
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	171.990	576.567
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(23.318)	451.754

20.2.- Localización del efecto en resultado por impuestos a las ganancias.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(195.308)	(124.813)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	(195.308)	(124.813)
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	171.990	576.567
Total gasto por impuestos diferidos, neto	171.990	576.567
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(23.318)	451.754

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

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuestos a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(139.587)	365.412
Efecto impositivo de ingresos no imponibles.	0	(3.196)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	(4.660)	(7.013)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas.	0	(1.611)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores.	(27.659)	4
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	(14)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	148.602	98.158
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	116.269	86.342
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(23.318)	451.754

20.4.- Efecto en los resultados integrales por impuesto a las ganancias.

Importes antes de impuestos	01/01/2011 31/12/2011			01/01/2010 31/12/2010		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos.	0	0	0	(121.315)	20.623	(100.692)
Total	0	0	0	(121.315)	20.623	(100.692)

21.- INFORMACION POR SEGMENTO.

21.1.- Criterios de segmentación.

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el comité ejecutivo estratégico.

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

Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente de la transmisión y distribución 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.

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 el siguiente:

21.2.- Cuadros de resultados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Regulados		Total	
	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.	3.138.980	2.987.343	3.138.980	2.987.343
Costo de ventas.	(1.269.839)	(1.328.952)	(1.269.839)	(1.328.952)
Ganancia bruta	1.869.141	1.658.391	1.869.141	1.658.391
Gasto de administración.	(571.283)	(474.175)	(571.283)	(474.175)
Otras ganancias (pérdidas).	(29.993)	(3.096.529)	(29.993)	(3.096.529)
Ingresos financieros.	0	4.384	0	4.384
Costos financieros.	(336.756)	(156.450)	(336.756)	(156.450)
Diferencias de cambio.	(21.381)	47.007	(21.381)	47.007
Resultados por unidades de reajuste.	(211.792)	(132.108)	(211.792)	(132.108)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	697.936	(2.149.480)	697.936	(2.149.480)
Gasto por impuestos a las ganancias.	(23.318)	451.754	(23.318)	451.754
Ganancia (pérdida)	674.618	(1.697.726)	674.618	(1.697.726)
Depreciación	597.570	628.268	597.570	628.268
Amortización	41.905	29.095	41.905	29.095
EBITDA	1.937.333	1.841.579	1.937.333	1.841.579

22.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

22.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
---	--------------------------	---	----------------------	---------------------------

Saldos al 31/12/2011

Total activos		0	0	0
Pasivos corrientes	US \$	57.255	17.617	39.638
Total pasivos		57.255	17.617	39.638

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
---	--------------------------	---	----------------------	---------------------------

Saldos al 31/12/2010

Total activos		0	0	0
Pasivos corrientes	US \$	657.961	202.450	455.511
Total pasivos		657.961	202.450	455.511

22.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes y no corrientes.

No existen saldos.

22.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes y no corrientes.

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\$	Hasta 90 días M\$

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	US \$	57.255	57.255
--	-------	--------	--------

Total pasivos corrientes		57.255	57.255
--------------------------	--	--------	--------

Total pasivos no corrientes		0	0
-----------------------------	--	---	---

TOTAL PASIVOS		57.255	57.255
---------------	--	--------	--------

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010				
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	US \$	657.961	202.450	455.511
--	-------	---------	---------	---------

Total pasivos corrientes		657.961	202.450	455.511
--------------------------	--	---------	---------	---------

Total pasivos no corrientes		0	0	0
-----------------------------	--	---	---	---

TOTAL PASIVOS		657.961	202.450	455.511
---------------	--	---------	---------	---------

23.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

23.1.- Juicios y otras acciones legales.

No existen Juicios y otras acciones legales que afecten a la Sociedad.

23.2- Sanciones administrativas.

No existen procedimientos administrativos sancionatorios en contra de la Sociedad por montos iguales o superiores a M\$20.000.

23.3.- Restricciones.

No existen restricciones que afecten a la Sociedad.

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

No existen garantías comprometidas con terceros, otros activos y pasivos contingentes y otros compromisos significativos que informar.

25.- MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de energía eléctrica, transformación y transmisión, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones del medio ambiente. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la Sociedad participa cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, como es el caso de la norma de emisión para la regulación de la contaminación lumínica.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

26.- HECHOS POSTERIORES.

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