



**EMPRESAS EMEL S.A.  
Y FILIALES**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
Correspondientes al período de tres meses terminado  
Al 31 de marzo de 2009

## **EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**

### **INDICE**

---

#### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA.**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES.**
- **ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.**
- **ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS.**

#### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

##### **1.- INFORMACION GENERAL.**

##### **2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**

- 2.1.- Bases de preparación de los estados financieros intermedios.
- 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.
- 2.3.- Bases de consolidación.
- 2.4.- Entidades subsidiarias.
- 2.5.- Transacciones en moneda extranjera.
- 2.6.- Información financiera por segmentos operativos.
- 2.7.- Propiedades, plantas y equipos
- 2.8.- Propiedades de inversión.
- 2.9.- Activos intangibles.
- 2.10.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
- 2.11.- Activos financieros.
- 2.12.- Instrumento financieros derivados y actividad de cobertura
- 2.13.- Inventarios.
- 2.14.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.15.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.16.- Capital social.
- 2.17.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.18.- Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.19.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.20.- Beneficios a los empleados
- 2.21.- Provisiones.
- 2.22.- Subvenciones estatales.
- 2.23.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- 2.24.- Reconocimiento de ingresos.
- 2.25.- Contratos de construcción.
- 2.26.- Activos no corrientes mantenidos para la venta.
- 2.27.- Distribución de dividendos.

##### **3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.**

- 3.1.- Riesgo de mercado.
- 3.2.- Riesgo financiero.
- 3.3.- Control interno.

- 4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.**
  - 4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.
  - 4.2.- Reconocimiento de ingresos.
  - 4.3.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.
  - 4.4.- Tasaciones de propiedad, planta y equipos.
- 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.**
- 6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.**
- 7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.**
  - 7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
  - 7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.
- 8.- INVENTARIOS.**
- 9.- INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION.**
  - 9.1.- Detalle de inversiones en asociadas.
  - 9.2.- Información financiera resumida de asociadas, totalizadas.
- 10.- ACTIVOS INTANGIBLES.**
- 11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.**
  - 11.1.- Detalle de los rubros.
  - 11.2.- Vidas útiles.
  - 11.3.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.
  - 11.4.- Política de inversiones en activos fijos
  - 11.5.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.
- 12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.**
  - 12.1.- Impuestos diferidos neto.
  - 12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.
  - 12.3.- Efectos por impuestos diferidos de componentes de otros resultados integrales.
  - 12.4.- Compensación de partidas.
  - 12.5- Impuestos por recuperar.
- 13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.**
  - 13.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.
  - 13.2.- Desglose de préstamos bancarios por institución financiera, monedas y vencimientos.
  - 13.3.- Desglose de obligaciones con el público (bonos).
- 14.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**
- 15.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**

**16.- PROVISIONES.**

- 16.1.- Provisiones.
- 16.2.- Movimiento de las provisiones.

**17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO.**

- 17.1.- Detalle del rubro.
- 17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.
- 17.3.- Gastos reconocidos en el estado de resultados integrales
- 17.4.- Hipótesis actuariales.

**18.- INGRESOS DIFERIDOS.**

- 18.1.- Detalle del rubro
- 18.2.- Movimiento del rubro

**19.- PATRIMONIO NETO.**

- 19.1.- Capital suscrito y pagado.
- 19.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
- 19.3.- Dividendos.
- 19.4.- Otras reservas.
- 19.5.- Resultados Retenidos

**20.- INGRESOS.**

- 20.1.- Ingresos ordinarios
- 20.2.- Otros ingresos de operación

**21.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.**

- 21.1.- Gastos por naturaleza.
- 21.2.- Gastos de personal
- 21.3.- Depreciación y amortización.
- 21.4.- Resultados financieros.

**22.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**

**23.- UTILIDAD POR ACCION.**

**24.- INFORMACION POR SEGMENTO.**

- 24.1.- Criterios de segmentación
- 24.2.- Cuadros patrimoniales
- 24.3.- Cuadros de resultados

**25.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.**

- 25.1.- Contingencias
- 25.2.- Juicios y otras acciones legales.

**26.- DISTRIBUCION DE PERSONAL.**

**27.- MEDIO AMBIENTE.**

- 27.1.- Desembolsos efectuados.
- 27.2.- Desembolsos proyectados de efectuar.

**28.- HECHOS POSTERIORES.**

**29.- TRANSICION A LAS NIIF.**

- 29.1.- Bases de la transición a las NIIF.
- 29.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo EMEL .
- 29.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.
- 29.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujo de efectivo de los últimos estados financieros anuales.
- 29.5.- Conciliación del patrimonio neto y resultados al 31 de marzo de 2008.
- 29.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008.**  
**(Expresado en miles de pesos (M\$))**

		M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	5.134.944	5.740.136	3.994.734
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	5	-	-	6.575
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	6	72.186.239	67.600.806	58.131.642
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	1.789.639	38.060	14.433
Inventarios	8	4.356.524	4.827.041	2.996.322
Pagos Anticipados, Corriente		371.666	150.233	212.756
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	12	4.364.742	3.995.738	1.445.208
Otros Activos, Corriente		313.722	325.109	32.892
<b>Total Activos Corrientes en Operación</b>		<b>88.517.476</b>	<b>82.677.123</b>	<b>66.834.562</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		603.864	603.864	603.864
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>89.121.340</b>	<b>83.280.987</b>	<b>67.438.426</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	6	3.755.732	3.772.761	1.861.536
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	-	-	-
Activos Intangibles, Neto	9	32.934.875	32.985.222	32.853.462
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	10	319.432.558	319.074.705	308.498.055
Propiedades de Inversión	11	6.751.870	6.789.240	7.028.395
Activos por Impuestos Diferidos	12	83.823	91.467	-
Otros Activos, No Corriente		1.411	1.411	1.411
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>362.960.269</b>	<b>362.714.806</b>	<b>350.242.859</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>452.081.609</b>	<b>445.995.793</b>	<b>417.681.285</b>

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.**  
**(Expresado en miles de pesos (M\$))**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2009 M\$</b>	<b>31-12-2008 M\$</b>	<b>01-01-2008 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	13	866.971	877.283	1.399.610
Otros Pasivos Financieros, Corriente	14	871.756	223.063	2.522.706
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	15	52.970.338	43.578.074	37.250.855
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	8.733.159	14.040.836	7.627.456
Provisiones, Corriente	16	1.707.988	1.909.836	329.319
Otros Pasivos, Corriente		1.199.058	890.204	739.398
Ingresos Diferidos, Corriente	18	1.427.220	1.097.202	2.656.286
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		1.705.867	4.430.935	4.223.802
<b>Total Pasivos Corrientes en Operación</b>		<b>69.482.357</b>	<b>67.047.433</b>	<b>56.749.432</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>69.482.357</b>	<b>67.047.433</b>	<b>56.749.432</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	13	55.121.254	56.250.382	984.116
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	14	61.154.148	62.586.160	101.630.842
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	15	3.574.673	4.003.931	3.119.556
Provisiones, no Corriente	16	87.718	53.224	96.441
Pasivos por Impuestos Diferidos	12	18.886.401	18.872.636	20.657.387
Otros Pasivos, No Corrientes		111.318	111.318	111.318
Ingresos Diferidos, No Corriente		-	-	700.816
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	17	8.201.063	8.372.830	8.269.425
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>147.136.575</b>	<b>150.250.481</b>	<b>135.569.901</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>216.618.932</b>	<b>217.297.914</b>	<b>192.319.333</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Emitido	19	96.199.943	96.199.943	88.337.872
Otras Reservas	19	100.935.970	100.922.866	100.817.337
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	19	24.390.253	18.240.037	23.199.282
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>221.526.166</b>	<b>215.362.846</b>	<b>212.354.491</b>
Participaciones Minoritarias		13.936.511	13.335.033	13.007.461
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>235.462.677</b>	<b>228.697.879</b>	<b>225.361.952</b>
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivos</b>		<b>452.081.609</b>	<b>445.995.793</b>	<b>417.681.285</b>

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.**  
**(Expresado en miles de pesos (M\$))**

<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2009 M\$</b>	<b>31-03-2008 M\$</b>
Ingresos Ordinarios, Total	20	104.330.398	84.816.505
Costo de Ventas	21	(89.695.849)	(70.544.046)
<b>Margen bruto</b>		<b>14.634.549</b>	<b>14.272.459</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	20	1.702.276	1.056.158
Gastos de Administración	21	(5.516.793)	(4.784.753)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	21	(1.942.019)	(2.158.604)
Diferencias de cambio	21	220.585	330.326
Resultados por Unidades de Reajuste	21	2.823.446	(1.114.075)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(351.240)	(138.487)
Otras Ganancias (Pérdidas)		52.675	(31.553)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>11.623.479</b>	<b>7.431.471</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	22	(1.959.483)	(1.404.333)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		8.804.742	5.411.096
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		859.254	616.042
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>605</b>	<b>372</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		605	372
<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Ganancia (Pérdida)		9.663.996	6.027.138
<b>Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales</b>		<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		8.804.742	5.411.096
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		859.254	616.042
<b>Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales</b>		<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

(Expresado en miles de pesos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas Legales y Estatutarias	Reservas por Revaluación				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión						
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	96.199.943	6.233.068	190.268	94.499.530	18.240.037	215.362.846	13.335.033	228.697.879
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)								
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	96.199.943	6.233.068	190.268	94.499.530	18.240.037	215.362.846	13.335.033	228.697.879
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	8.804.742	8.804.742	859.255	9.663.997
Dividendos					2.641.423	2.641.423		2.641.423
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	13.104	(13.103)	1	(257.777)	(257.776)
Cambios en Patrimonio	0	0	0	13.104	6.150.216	6.163.320	601.478	6.764.798
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009	96.199.943	6.233.068	190.268	94.512.634	24.390.253	221.526.166	13.936.511	235.462.677
Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Capital Emitido		Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas Legales y Estatutarias	Reservas por Revaluación				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión						
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2008	88.337.872	6.233.068	190.268	94.394.001	23.199.282	212.354.491	13.007.461	225.361.952
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)								
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	88.337.872	6.233.068	190.268	94.394.001	23.199.282	212.354.491	13.007.461	225.361.952
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	5.411.096	5.411.096	616.042	6.027.138
Dividendos					1.929.839	1.929.839		1.929.839
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0		0		0	0		0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	706.703	0	0	1	(706.703)	1	(210.220)	(210.219)
Cambios en Patrimonio	706.703	0	0	1	2.774.554	3.481.258	405.822	3.887.080
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2008	89.044.575	6.233.068	190.268	94.394.002	25.973.836	215.835.749	13.413.283	229.249.032

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS**  
**Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.**  
**(Expresado en miles de pesos (M\$))**

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>31-03-2008</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones</b>			
Importes Cobrados de Clientes		132.071.307	92.345.802
Pagos a Proveedores		(114.066.445)	(81.164.716)
Remuneraciones Pagadas		(3.707.288)	(6.587.417)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(3.628.483)	(3.052.586)
Otros Cobros (Pagos)		(332.250)	-
<b>Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones</b>		<b>10.336.841</b>	<b>1.541.083</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>			
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones		(1.171)	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		-	45.523
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(2.097)	(1.618.365)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		-	286.267
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(2.027.025)	(1.945.646)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		279.335	913.639
<b>Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>		<b>(1.750.958)</b>	<b>(2.318.582)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>8.585.883</b>	<b>(777.499)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		57.326	3.786
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		-	67.472
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(3.787.802)	(3.934.468)
Pagos para Adquirir Activos Intangibles		(43.827)	(38.905)
Otros desembolsos de inversión		(234.999)	(1.349.512)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(4.009.302)</b>	<b>(5.251.627)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)</b>			
Obtención de préstamos		-	45.792.116
Préstamos de entidades relacionadas		-	9.918.058
Pagos de préstamos		(654.420)	(670.496)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		-	(48.365.523)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.941.000)	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(551.421)	-
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		-	(8.366)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		-	(140.161)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(5.146.841)</b>	<b>6.525.628</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(570.172)</b>	<b>496.502</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(35.020)	(49.255)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		5.740.136	4.001.309
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	5	5.134.944	4.448.556

**EMPRESAS EMEL S.A. Y FILIALES**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009.**

---

**1.- INFORMACION GENERAL.**

EMPRESAS EMEL S.A. (EMEL 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 en la República de Chile. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0279 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile.

EMEL S.A. es un holding de empresas que posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en distribución y transmisión de energía eléctrica.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 16 de abril 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 17 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados intermedios, debido a que éstos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 29 se detalla la reconciliación de patrimonio neto, resultados del período y flujos de efectivo.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria de fecha 27 mayo de 2009.

**2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios de las empresas del grupo CGE cuando sean aplicables, se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y NIFCH emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en patrimonio o en resultados, según corresponda.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde EMEL para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N°4

## 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas., las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria (*)</b>
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera	01 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009.
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo EMEL.

## 2.3.- Bases de consolidación.

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

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

#### 2.3.2.- Transacciones e interés minoritario.

El Grupo EMEL aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

#### 2.3.3.- Negocios conjuntos.

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas.

#### 2.3.4.- Asociadas o coligadas.

Asociadas o coligadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas o coligadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en asociadas o coligadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados integrales.

## 2.4.- Entidades subsidiarias.

### 2.4.1.- Entidades de consolidación directa.

El siguiente es el detalle de las empresas asociadas incluidas en la consolidación.

País	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31-03-2009			31-03-2008
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	96.763.010-1	EMELECTRIC S.A. Y FILIAL	99,4506	0,5494	100	100
Chile	87.601.500-5	EMELAT S.A.	79,5873	13,783	93,3703	93,3703
Chile	96.541.920-9	ELECDA S.A.	36,1734	48,8732	85,0466	85,0466
Chile	96.541.870-9	ELIQSA S.A.	38,0118	47,2526	85,2644	85,2644
Chile	96.542.120-3	EMELARI S.A.	27,1911	57,914	85,1051	85,1051
Chile	77.363.350-9	EMEL INVERSIONES CHILE LTDA. Y FILIALES	99,9964	0	99,9964	99,9964
Chile	96.596.170-4	ESSEI S.A.	0	100	100	100
Chile	96.615.120-K	ALEPH S.A.	50,2326	49,7674	100	100
Chile	0-E	EMEL OVERSEAS LTD.	99,9954	0,0046	100	100
Chile	77.072.240-3	ESMEC LTDA.	99,9	0,1	100	100
Chile	96.893.220-9	TRANSEMEL S.A.	75	25	100	100

### 2.4.2.- Entidades de consolidación indirecta.

Los estados financieros de las asociadas que además consolidan incluyen las siguientes sociedades:

**Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.:**  
 Empresa Eléctrica de Talca S.A.

**EMEL Inversiones Chile Ltda.:**  
 Emelsabol Ltda..  
 Inversiones Eléctricas del Norte Ltda..

## 2.5.- Transacciones en moneda extranjera.

### 2.5.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo Emel se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de EMEL S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados del Grupo EMEL.

### 2.5.2.- 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 integrales, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

### 2.5.3.- 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 / U.F.
31-12-2007	496,89	19.622,66
31-03-2008	437,71	19.822,53
31-12-2008	636,45	21.452,57
31-03-2009	583,26	20.959,77

### 2.5.4.- Entidades del Grupo EMEL.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo EMEL (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la de la matriz), se llevan al patrimonio neto a través del estado de otros resultados integrales. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los ajustes al menor valor o plusvalía comprada (goodwill) y al valor razonable de activos y pasivos que surgen en la adquisición de una entidad extranjera (o entidad con moneda funcional diferente del de la matriz), se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o periodo, según corresponda.

## **2.6. 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, que son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, han sido identificados como el Comité de Directores que toma decisiones estratégicas.

Esta información se detalla en Nota N° 24.

## **2.7.- Propiedades, plantas y equipos.**

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

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

El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación.

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 del activo fijo 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 reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o periodo en el que se incurren.

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

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

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados integrales. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados integrales y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva por revaluación a los resultados acumulados.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas con excepción de las unidades de generación, las cuales se deprecian en base a horas de uso. Los promedios de vidas útiles por familias del activo fijo son:

<b>Rubros</b>	<b>Años</b>
Líneas y redes de distribución	32
Líneas de Transmisión	42
Subestaciones y equipo Eléctrica de Distribución	32
Subestaciones y equipo Eléctrica Transmisión	45
Transformadores de distribución	40
Transformadores de Transmisión	40
Medidores de Distribución	20
Medidores de Transmisión	45
Edificios	50
Equipamientos de Tecnologías de la Información	3
Instalaciones Fijas y accesorios	18
Vehículos de Motor	8

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo 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 de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

## **2.8.- Propiedades de inversión.**

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

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

## **2.9.- Activos intangibles.**

### **2.9.1.- Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o Grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados integrales.

### **2.9.2.- Marcas comerciales y licencias.**

Las marcas y licencias se muestran a costo histórico, tienen una vida útil definida y se registran a costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las marcas y licencias en el término de su vida útil estimada.

### **2.9.3.- Servidumbres.**

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

#### 2.9.4- Derechos de agua.

Los derechos de agua se presentan a costo histórico. No tienen una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

#### 2.9.5.- Derechos de explotación exclusiva de clientes regulados.

Los derechos de explotación exclusiva de clientes regulados adquiridos a través de combinaciones de negocios han sido determinados en base a los flujos netos estimados a la fecha de adquisición que se recibirán durante el plazo de la concesión.

Dichos intangibles no se amortizan (vida útil indefinida), a menos que la concesión posea un plazo de expiración, en cuyo caso éste será la vida útil asignada. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

#### 2.9.6.- 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 el Grupo Emel, 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 produce los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

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

#### 2.9.7.- Gastos de investigación y desarrollo.

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

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

- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

#### **2.10.- 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).

#### **2.11.- 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 balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### **2.12.- 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 de reconocimiento inicial.

##### **2.12.1.- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.**

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

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

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

#### 2.12.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

#### 2.12.3.- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

#### 2.12.4.- Activos financieros disponibles para la venta.

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

#### 2.12.5.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente

por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados integrales, el periodo en el que se producen los referidos cambios en el valor justo. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados integrales otros ingresos cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir los pagos por los dividendos.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales. Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses que surgen de los valores disponibles para la venta calculados usando el método de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados integrales otros ingresos. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro otros ingresos cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir el pago de los dividendos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de información del mercado y confiando lo menos posible en información interna específica de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en resultados se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados integrales por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

### **2.13.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.**

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

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una entidad del extranjero o cuya moneda funcional es diferente a la de la matriz (cobertura de inversión neta).

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

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

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

### 2.13.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados integrales. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

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

### 2.13.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

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

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

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

### 2.13.3.- Cobertura de inversión neta en el exterior.

Las coberturas de inversiones netas de operaciones en el exterior (o de subsidiarias/asociadas con moneda funcional diferente de la de la matriz) se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva de la cobertura se reconoce inmediatamente en resultados integrales.

Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio se transfieren al estado de resultados cuando la operación en el exterior se vende o se le da parcialmente de baja.

#### 2.13.4.- Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas.

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

#### 2.14.- Inventarios.

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

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa y otros costos directos.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta y distribución aplicables.

#### 2.15.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados integrales en el rubro 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 Recuperación deuda castigada en el estado de resultados integrales.

#### **2.16.- 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 Préstamos en el Pasivo Corriente.

#### **2.17.- 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.

#### **2.18.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.19.- Préstamos y otros pasivos financieros**

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

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

#### **2.20.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.**

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

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 consolidados. 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) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

## **2.21.- Beneficios a los empleados.**

### **2.21.1.- Vacaciones del personal.**

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

### **2.21.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).**

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

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

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

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

### 2.21.3.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese que no califican con descrito en el punto 2.21.1.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. EMEL reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) de proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

### 2.21.4.- Premios de antigüedad.

El Grupo EMEL tiene pactado en algunas subsidiarias premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 5, 10, 15, 20, 25 y 30 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del periodo en el que se producen.

### 2.21.5.- Participación en las utilidades.

El Grupo Emel reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los Directores, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía después de ciertos ajustes. EMEL reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

## 2.22.- Provisiones.

Las provisiones de costos de 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 balance, 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.

## 2.23.- Subvenciones estatales.

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo EMEL cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados durante el período necesario para

correlacionarlas con los costos que pretenden compensar. Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición de propiedad, planta y equipos se presentan netas del valor del activo correspondiente y se abonan en el estado de resultados integrales sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los activos.

#### **2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, 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 clasifican a discreción de la Sociedad.

#### **2.25.- Reconocimiento de ingresos.**

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

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

##### **2.25.1.- Ventas de electricidad.**

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

##### **2.25.2.- Ventas de bienes.**

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

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

#### 2.25.3.- Ingresos por intereses.

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

#### 2.25.4.- Ingresos por dividendos.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

### **2.26.- Arrendamientos.**

#### 2.26.1.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento financiero.

La Sociedad arrienda determinados activos fijos. Los arrendamientos de activo fijo cuando la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad o activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para obtener una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en Otros pasivos financieros. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados integrales durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### 2.26.2.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados integrales sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### 2.26.3.- Cuando una entidad del Grupo es el arrendador.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento financiero se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja una tasa de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión según corresponda.

Los ingresos derivados del arrendamiento operativo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **2.27.- Contratos de construcción.**

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

#### **2.28.- Activos no corrientes mantenidos para la venta.**

Los activos no corrientes (o Grupos en enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos necesarios para su venta, si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

#### **2.29.- Distribución de dividendos.**

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

### **3.- POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

EMEL es un holding de empresas, a través de las cuales desarrolla actividades en el negocio de distribución y transmisión de electricidad, tanto en el SING como en el SIC. Las actividades del grupo están expuestas a riesgos de mercado, y riesgo financiero tal como se describe a continuación.

#### **3.1. Riesgo de Mercado**

Las principales características de los negocios que opera EMEL a través de sus empresas relacionadas; y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

##### **3.1.1.- Distribución de Electricidad**

EMEL participa en el negocio de distribución de energía eléctrica en Chile por medio de sus distribuidoras EMELARI, ELIQSA, ELECDA, EMELAT, EMELECTRIC y EMETAL, que en conjunto abastecen a 616.244 clientes entre la Región de Arica y la Región del Biobío, con ventas físicas que alcanzaron a 834 GWh al cierre del período.

### 3.1.2.- Diversificación de las Operaciones en el SING y SIC

La presencia de EMEL en los sistemas del norte SING y central SIC le confieren una diversificación natural que le permite reducir el riesgo inherente a cada uno de estos sistemas. En efecto, las distintas realidades socioeconómicas y de negocio de cada uno de ellos, permiten diversificar el origen de sus ingresos, evitando la dependencia y los posibles factores de riesgo asociados a la concentración de su actividad comercial en una zona específica del país.

### 3.1.3.- Demanda

Desde el punto de vista de la demanda, su crecimiento depende del incremento del consumo, el cual se relaciona con el mejoramiento del ingreso y el desarrollo tecnológico asociado a mayor acceso a equipos electrodomésticos y de automatización en la industria. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente asociado a los planes de desarrollo urbano. Lo anterior permite concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente asociado al crecimiento del país y como nación en desarrollo, podemos inferir que el consumo per cápita aún es bajo, en comparación a países desarrollados.

### 3.1.4.- Precios

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

El marco regulatorio de la industria eléctrica en Chile, está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327-1997 del Ministerio de Minería), y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

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

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

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

Adicionalmente, cada mes se ajusta el VAD de acuerdo a un polinomio de indexación que considera las variaciones del IPC, IPMN, precio del cobre y dólar para reflejar las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

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

### **3.2.- Transmisión y Transformación de Energía Eléctrica**

El negocio de transformación y transporte de energía eléctrica es desempeñado principalmente por la filial TRANSEMEL, con una infraestructura de subtransmisión y transformación que se extiende por el SING entregando suministro a EMELARI, ELIQSA y ELECDA. Adicionalmente, estas mismas distribuidoras junto con EMELAT, EMELECTRIC y EMETAL, disponen de activos propios asociados a esta actividad.

#### **3.2.1.- Demanda**

La demanda que enfrenta este segmento, corresponde principalmente a la energía ingresada al sistema de subtransmisión y transformación, para servir los requerimientos de electricidad de las empresas distribuidoras del Grupo EMEL. En este sentido, el comportamiento de la demanda se encuentra muy correlacionado con el crecimiento del consumo per cápita, desarrollo urbano y crecimiento económico en las zonas atendidas por las empresas del Grupo EMEL. Desde este punto de vista, el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido.

#### **3.2.2.- Precios**

La Ley N° 19.940, modificó el marco de regulatorio del segmento de la transmisión de electricidad, debido a que presenta las características propias de monopolio natural. De esta forma, luego de la publicación del decreto que fijó las tarifas de subtransmisión, con fecha 9 de enero de 2009, se estableció un precio regulado aplicable a cada unidad de energía y de potencia que circule por las redes en el segmento de subtransmisión. La determinación de las tarifas señaladas se realizó con las tasas de crecimiento de los consumos proyectadas para los años 2006 a 2010.

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

### **3.3.- Riesgo financiero**

Los negocios en que participan las empresas que componen el grupo EMEL, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo, en mercados regulados y con una estructura de ingresos y costos fundamentalmente en pesos.

En este contexto la deuda financiera de EMEL y filiales se ha estructurado en un 98% a largo plazo, principalmente mediante bonos y créditos bancarios.

Por otro lado, EMEL tiene un 53% de su deuda consolidada estructurada a tasa fija, un 47% a tasa variable y un 2% a tasa fija en dólares de Estados Unidos de América.

En el ámbito cambiario, la denominación de la deuda financiera es principalmente en unidades de fomento, acorde con el perfil de ingresos y costos de las empresas chilenas del grupo como se indicó anteriormente.

## **4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

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

El Grupo EMEL 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.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.**

El Grupo EMEL evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.9.1. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada.

### **4.2.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.**

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extra-bursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. EMEL aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. EMEL utiliza flujos netos descontados o técnicas de valoración a base de múltiplos de EBITDA para ciertos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

#### **4.3.- Reconocimiento de ingresos.**

El Grupo EMEL usa el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que el Grupo EMEL estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

#### **4.4.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS)**

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

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

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 2.19.2 se presenta información adicional al respecto.

#### **4.5.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.**

El Grupo efectúa anualmente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de transmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) 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. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

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

## 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	31/03/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
Efectivo en Caja	2.324.554	3.280.955	2.491.459
Saldos en Bancos	2.810.390	2.459.181	1.302.524
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	200.751
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>5.134.944</b>	<b>5.740.136</b>	<b>3.994.734</b>

No existe variación entre efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado de situación patrimonial y el estado de flujo de efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldo al		
		31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	\$ Chilenos	5.129.442	5.734.132	3.856.645
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	US\$	5.502	6.004	138.089
<b>Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>5.134.944</b>	<b>5.740.136</b>	<b>3.994.734</b>

## 6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales Neto Corriente	69.525.779	64.795.404	55.409.507
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Neto Corriente	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente	2.660.460	2.805.402	2.722.135
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente</b>	<b>72.186.239</b>	<b>67.600.806</b>	<b>58.131.642</b>
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales Neto No Corriente	1.921.392	1.887.811	1.138.319
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Neto No Corriente	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	1.834.340	1.884.950	723.217
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente</b>	<b>3.755.732</b>	<b>3.772.761</b>	<b>1.861.536</b>

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales Bruto Corriente	72.754.607	67.775.725	57.376.246
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Bruto Corriente	0	0	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente	2.744.876	2.911.421	2.722.135
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente</b>	<b>75.499.483</b>	<b>70.687.146</b>	<b>60.098.381</b>
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente</b>			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales Bruto No Corriente	1.921.442	1.887.811	1.138.319
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento Financiero Bruto No Corriente	0	0	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	1.834.340	1.884.950	723.217
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente</b>	<b>3.755.782</b>	<b>3.772.761</b>	<b>1.861.536</b>

Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PERSONAL	476.838	710.624	1.525.746
<b>Otras Cuentas por Cobrar Neto Corriente</b>	<b>476.838</b>	<b>710.624</b>	<b>1.525.746</b>
<b>Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente</b>			
Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PERSONAL	558.415	609.025	723.217
INDEMNIZACION ESPECIAL CONVENCION	1.275.925	1.275.925	0
<b>Otras Cuentas por Cobrar Neto No Corriente</b>	<b>1.834.340</b>	<b>1.884.950</b>	<b>723.217</b>

Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PERSONAL	476.838	710.624	1.525.746
<b>Otras Cuentas por Cobrar Bruto Corriente</b>	<b>476.838</b>	<b>710.624</b>	<b>1.525.746</b>
<b>Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente</b>			
Detalle de Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PERSONAL	558.415	609.025	723.217
INDEMNIZACION ESPECIAL CONVENCION	1.275.925	1.275.925	0
<b>Otras Cuentas por Cobrar Bruto No Corriente</b>	<b>1.834.340</b>	<b>1.884.950</b>	<b>723.217</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Deudores Comerciales vencidos y no pagados no deteriorados	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	38.681.950	31.347.717	32.976.511
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.967.583	3.098.911	826.190
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	796.625	869.307	646.786
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.426.482	925.155	886.265
<b>Total Deudores Comerciales Vencido y No Pagado no Deteriorado</b>	<b>42.872.640</b>	<b>36.241.090</b>	<b>35.335.752</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	21.834.892	24.435.702	18.651.490
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	1.840.165	1.697.614	1.068.774
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	3.691.571	3.233.948	1.740.070
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	1.946.971	1.992.452	1.335.556
<b>Total Deudores Comerciales por vencer</b>	<b>29.313.599</b>	<b>31.359.716</b>	<b>22.795.890</b>

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Deudores comerciales deteriorados	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Importe de deudores comerciales deteriorados	-3.313.245	-3.086.340	-1.966.739
Monto de pérdida por deterioro relacionada	-226.843	-1.122.507	-439.112
Deudores comerciales vencidos y no pagados con deterioro	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Saldo Inicial	-3.086.340	-1.966.739	-1.966.739
Baja de activos financieros deteriorados del ejercicio	0	0	
Aumento o disminución del ejercicio	-226.904	-1.119.601	0
<b>Saldo Final</b>	<b>-3.313.244</b>	<b>-3.086.340</b>	<b>-1.966.739</b>

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

## 7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Las transacciones con empresas relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

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

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados, 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 marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos al		
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corrientes		
						31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	SERVICIOS PRESTADO S	30 DIAS	CONTROLADOR COMUN	PESOS	-	8.252	-
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	SERVICIOS PRESTADO S	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	6.515	-	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	SERVICIOS PRESTADO S	30 DIAS	MATRIZ	PESOS	75	27.653	14.411
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MESA DE DINERO	30 DIAS	MATRIZ	PESOS	1.711.900	-	-
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	VENTA MATERIALES	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	63.861	-	-
65.241.300-5	FUNDACION EMEL	TRASPASO DE FONDOS	30 DIAS	FILIAL	PESOS	6.193	1.060	22
92.307.000-1	RHONA S.A.	VENTA DE MATERIALES	30 DIAS	DIRECTOR COMUN	PESOS	1.095	1.095	
<b>Total</b>						<b>1.789.639</b>	<b>38.060</b>	<b>14.433</b>

### 7.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos al		
R.U.T.	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la transacción	Moneda	Corrientes		
						31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	290.598	63.287	-
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	CONTROLADOR COMUN	PESOS	98.637	138.214	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MESA DE DINERO	30 DIAS	MATRIZ	PESOS	-	8.324.100	2.063.000
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	MATRIZ	PESOS	56.732	108.042	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	DIVIDENDO	30 DIAS	MATRIZ	PESOS	7.089.733	4.502.596	4.357.306
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS, COMPRA DE MATERIALES	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	302.383	179.218	1.990
91.143.000-2	COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	CONTROLADOR COMUN	PESOS	108.781	-	-
99.596.430-9	CONTACTOS GENERALES S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	119.438	109.713	-
93.698.000-1	ELABORADORA DE COBRE VIÑA DEL MAR S.A.	COMPRA DE MATERIALES	30 DIAS	DIRECTOR COMUN	PESOS	32.234	70.091	89.434
96.868.110-9	HORMIGONES DEL NORTE S.A.	COMPRA DE MATERIALES	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	-	-	12.577
92.307.000-1	RHONA S.A.	COMPRA DE MATERIALES	30 DIAS	DIRECTOR COMUN	PESOS	420.991	396.667	890.477
93.603.000-9	SOC. COMPUTACION BINARIA S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	59.157	4.603	-
96.837950-K	TECNET S.A.	SERVICIOS CONTRATADOS	30 DIAS	CONTROLADOR COMUN	PESOS	8.527	-	-
86.386.700-2	TRANSFORMADORES TUSAN S.A.	COMPRA DE MATERIALES	30 DIAS	MATRIZ COMUN	PESOS	145.948	144.305	212.672
<b>Total</b>						<b>8.733.159</b>	<b>14.040.836</b>	<b>7.627.456</b>

### 7.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados				31-03-2009		31-03-2008	
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la transacción	Descripción de la transacción	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)ABONO
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	CONTROLADOR COMUN	COMPRA DE MATERIALES	153.816	(153.816)		
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	53.879	(53.879)	3.935	(3.935)
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS PRESTADOS	14.244	14.244		
99.513.400-4	CGE DISTRIBUCION S.A.	CONTROLADOR COMUN	COMPRA ENERGIA	-	-	158.540	(158.540)
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	MATRIZ COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	14.242	14.242	316	(316)
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	CONTROLADOR COMUN	PEAJE Y ARDO USO INSTALACIONES	286.104	(286.104)	165.460	(165.460)
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDOS	1.466	(1.466)	3.012	(3.012)
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	CONTROLADOR COMUN	VENTA DE ENERGIA	2.365	2.365	-	-
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS PRESTADOS	752	752	-	-
96.719.210-4	CGE TRANSMISION S.A.	MATRIZ COMUN	COMPRA DE MATERIALES	1.037	(1.037)	-	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MATRIZ	PRESTAMO OBTENIDO (CTA CTE MERCANTIL)	74.696.900	(58.296)	123.295.000	(66.924)
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MATRIZ	PAGOS (CTA. CTE. MERCANTIL)	83.021.000		113.389.000	
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	MATRIZ	COMPRA DE MATERIALES	45.549	(45.549)	-	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS PRESTADOS	13	13	-	-
90.042.000-5	CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS RECIBIDOS	104.249	(104.249)	-	-
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	MATRIZ COMUN	VENTA DE MATERIALES	23.019	23.019	-	-
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	CONTROLADOR COMUN	COMPRA DE MATERIALES	358.326	(66.263)	244	244
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS PRESTADOS	136.421	136.421	-	-
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	CONTROLADOR COMUN	ARRIENDO INMUEBLES	14.957	14.957	-	-
89.479.000-8	COMERCIAL & LOGISTICA GENERAL S.A.	CONTROLADOR COMUN	VENTA DE MATERIALES	454	454	-	-
91.143.000-2	COMPAÑIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	108.781	(108.781)	-	-
99.596.430-9	CONTACTOS GENERALES S.A.	MATRIZ COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	183.121	(183.121)	46.540	(46.540)
93.698.000-1	ELABORADORA DE COBRE VIÑA DEL MAR S.A.	DIRECTOR COMUN	COMPRA DE MATERIALES	126.035	(5.848)	296.818	-
96.868.110-9	HORMIGONES DEL NORTE S.A.	MATRIZ COMUN	COMPRA DE MATERIALES	3.486	-	9.397	-
92.307.000-1	RHONA S.A.	DIRECTOR COMUN	COMPRA DE MATERIALES	488.664	-	43.678	-
92.307.000-1	RHONA S.A.	DIRECTOR COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	17.851	(17.851)	-	-
93.603.000-9	SOC. COMPUTACION BINARIA S.A.	MATRIZ COMUN	VENTA DE MATERIALES	57.326	57.326	-	-
93.603.000-9	SOC. COMPUTACION BINARIA S.A.	MATRIZ COMUN	COMPRA DE MATERIALES	44.246	(41.334)	67	(67)
93.603.000-9	SOC. COMPUTACION BINARIA S.A.	MATRIZ COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	61.390	(61.390)	-	-
96.837950-K	TECNET S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS	954	(954)	-	-
96.837950-K	TECNET S.A.	CONTROLADOR COMUN	COMPRA DE MATERIALES	135.001	(74.380)	41.656	(19.861)
96.837950-K	TECNET S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS PRESTADOS	9.940	9.940	-	-
86.386.700-2	TRANSFORMADORES TUSAN S.A.	MATRIZ COMUN	COMPRA DE MATERIALES	271.649	-	206.475	(396)
86.386.700-2	TRANSFORMADORES TUSAN S.A.	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS RECIBIDOS			395	(395)
<b>Total</b>				<b>160.437.237</b>	<b>(990.585)</b>	<b>237.660.533</b>	<b>(465.202)</b>

## 7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de EMPRESAS EMEL S.A. lo componen un Gerente General, cuatro Gerentes Corporativos de Área y ocho Subgerentes Corporativos.

El equipo gerencial clave del Grupo EMEL lo componen 24 ejecutivos, incluyendo los citados en el párrafo anterior.

### 7.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 16 de abril de 2009 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2009, los cuales fueron los mismos fijados en el ejercicio 2008:

#### - Dietas por asistencia a sesiones.

Pagar a cada Director 10 unidades de fomento por asistencia a las sesiones del directorio de EMEL. La dieta del Presidente del Directorio será el equivalente a dos veces la dieta que le corresponda a un Director.

#### - Comité de Directores.

Pagar a cada Director miembro del Comité 10 unidades de fomento por asistencia a las sesiones del Comité de EMEL y 1 unidad de fomento por sesión del Comité en las filiales de Eliqsa, Elecda y Emelat independiente a su asistencia.

### 7.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados al Equipo Gerencial clave del Grupo EMEL asciende a M\$ 271.133 por el período terminado al 31 de marzo de 2009, M\$ 521.098 por el período terminado al 31 de marzo de 2008.

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

## 8.- INVENTARIOS.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Mercaderías	4.256.977	4.672.064	3.007.452
Trabajos en curso	105.121	168.886	23.996
Otros inventarios (Provisión de deterioro)	(5.574)	(13.909)	(35.126)
<b>Total</b>	<b>4.356.524</b>	<b>4.827.041</b>	<b>2.996.322</b>

El costo de existencias reconocido como gasto e incluido en costo de bienes vendidos asciende a M\$ 1.974.631 para el cierre a marzo de 2009 (2008: M\$ 2.045.779).

Información adicional de inventario	Saldo al	
	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios	5.574	27.492
Importe de reversiones de rebajas de importes de inventarios	6.816	16.376
Costo de inventario reconocido como gastos durante el periodo	1.974.631	2.045.779

## 9.- ACTIVOS INTANGIBLES.

Este rubro está compuesto principalmente por plusvalías mercantiles compradas, servidumbres de paso y programa informáticos. Su detalle al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	27.533.561	27.533.561	27.533.561
Programas Informáticos	642.376	729.346	899.238
Servidumbres	4.758.938	4.722.315	4.420.663
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>32.934.875</b>	<b>32.985.222</b>	<b>32.853.462</b>
Activos Intangibles Brutos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	27.533.561	27.533.561	27.533.561
Programas Informáticos	11.011.510	11.061.056	10.812.415
Servidumbres	4.838.281	4.799.700	4.471.276
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>43.383.352</b>	<b>43.394.317</b>	<b>42.817.252</b>
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Plusvalía Comprada	-	-	-
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor Activos Intangibles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Programas Informáticos	(10.369.138)	(10.331.713)	(9.913.177)
Servidumbres	(79.339)	(77.382)	(50.613)
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles</b>	<b>(10.448.477)</b>	<b>(10.409.095)</b>	<b>(9.963.790)</b>

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangibles al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Vidas Útiles Estimadas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Máxima	Vida Mínima
Vida para Programas Informáticos	Vida	4 Años	4 Años
Servidumbres	Vida	20 Años	20 Años

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles	2009				
	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Servidumbres	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2009</b>	27.533.561	-	729.346	4.722.315	32.985.222
Adiciones	-	-	-	43.944	43.944
Retiros	-	-	-	(120)	(120)
Amortización	-	-	(86.969)	(7.202)	(94.171)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
<b>Total cambios</b>	-	-	(86.969)	36.622	(50.347)
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2009</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>	<b>642.377</b>	<b>4.758.937</b>	<b>32.934.875</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles al 31/03/2009</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>	<b>642.377</b>	<b>4.758.937</b>	<b>32.934.875</b>

Movimientos en Activos Intangibles	2008				
	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Servidumbres	Activos Intangibles, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2008</b>	27.533.561	-	899.238	4.420.663	32.853.462
Adiciones	-	-	256.655	332.525	589.180
Retiros	-	-	-	(4.751)	(4.751)
Amortización	-	-	(426.547)	(26.122)	(452.669)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
<b>Total cambios</b>	-	-	(169.892)	301.652	131.760
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>	<b>729.346</b>	<b>4.722.315</b>	<b>32.985.222</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles al 31/12/2008</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>	<b>729.346</b>	<b>4.722.315</b>	<b>32.985.222</b>

El detalle del importe de Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos y su período de amortización al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos	Importe en Libros de Activo Intangible Identificables Significativos M\$	Período de Amortización Restante de Activo Intangible Identificables Significativos
Servidumbre	115.939	DEFINIDO
Servidumbre	4.642.999	INDEFINIDO
Programas Informáticos	642.374	DEFINIDO

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Amortización servidumbres	(7.202)	(5.343)
Dep. licencias y software computacionales	(86.969)	(105.998)
<b>Total</b>	<b>(94.171)</b>	<b>(111.341)</b>

Detalle de plusvalía comprada al 31 de marzo de 2009 y 2008 se detalla a continuación:

Plusvalía Comprada				
Compañía	Saldo Inicial 01/01/2008 M\$	Otros Incrementos (disminuciones) M\$	Saldo Inicial 31/12/2008 M\$	Otros Incrementos (disminuciones) M\$
Emelat S.A.	8.239.054	-	8.239.054	-
Eledda S.A.	7.367.508	-	7.367.508	-
Eliqsa S.A.	6.055.900	-	6.055.900	-
Emelari S.A.	3.930.486	-	3.930.486	-
Emetal S.A.	202.708	-	202.708	-
Inv. Transemel S.A.	925.809	-	925.809	-
Emel Inver. Chile LTDA.	812.096	-	812.096	-
<b>Total</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>	<b>27.533.561</b>	<b>-</b>

## 10.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

10.1.- La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	14.464.698	15.071.470	13.199.817
Terrenos	9.209.172	9.209.172	9.099.453
Edificios	12.048.226	12.092.780	12.442.273
Planta y equipos	273.550.115	272.403.349	266.134.858
Equipamiento de tecnología de la información	598.315	668.073	696.548
Instalaciones fijas y accesorios	4.098.205	3.903.236	3.578.885
Vehículos de motor	2.061.907	2.007.751	1.971.513
Otras propiedades, plantas y equipos	3.401.920	3.718.874	1.374.708
<b>TOTAL</b>	<b>319.432.558</b>	<b>319.074.705</b>	<b>308.498.055</b>

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
<b>Construcciones en curso</b>	14.464.698	15.071.470	13.199.817
Terrenos	9.209.172	9.209.172	9.099.453
Edificios	15.319.080	15.278.480	15.278.481
Planta y equipos	337.158.786	333.816.899	320.505.694
Equipamiento de tecnología de la información	1.170.970	1.349.965	1.195.463
Instalaciones fijas y accesorios	10.429.625	9.985.744	8.804.392
Vehículos de motor	4.616.655	4.415.348	3.845.603
Otras propiedades, plantas y equipos	3.401.920	3.718.874	1.374.708
<b>TOTAL</b>	<b>395.770.906</b>	<b>392.845.952</b>	<b>373.303.611</b>

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	(3.270.854)	(3.185.700)	(2.836.208)
Planta y equipos	(63.608.671)	(61.413.550)	(54.370.836)
Equipamiento de tecnología de la información	(572.655)	(681.892)	(498.915)
Instalaciones fijas y accesorios	(6.331.420)	(6.082.508)	(5.225.507)
Vehículos de motor	(2.554.748)	(2.407.597)	(1.874.090)
<b>TOTAL</b>	<b>(76.338.348)</b>	<b>(73.771.247)</b>	<b>(64.805.556)</b>

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Tasa Mínima	Tasa Máxima
Vida para edificios	40	60
Vida para planta y equipo	20	45
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	3	3
Vida para instalaciones fijas y accesorios	10	25
Vida para vehículos de motor	5	10

10.3.- El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

**Año 2009**

Movimiento año 2009		Construcción en Curso MS	Terrenos MS	Edificios, Neto MS	Planta y Equipos, Neto MS	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MS	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MS	Vehículos de Motor, Neto MS	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MS	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MS	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		15.071.470	9.209.172	12.092.780	272.403.349	668.073	3.903.236	2.007.751	3.718.874	319.074.705	
Cambios	Adiciones	1.830.877	-	40.600	606.956	12.374	425.158	201.306	221.531	3.338.802	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Transferencias a (desde) Propiedades de	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Retiros	-	-	-	(399.409)	(235)	(58.352)	-	-	(457.996)	
	Gasto por Depreciación	-	-	(85.154)	(2.406.843)	(81.900)	(171.833)	(147.150)	-	(2.892.880)	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Sub total reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Decrementos)	- 2.437.649	-	-	3.346.062	3	(4)	-	(538.485)	369.927		
<b>Total Cambios</b>	<b>(606.772)</b>	<b>-</b>	<b>(44.554)</b>	<b>1.146.766</b>	<b>69.758</b>	<b>194.969</b>	<b>54.156</b>	<b>(316.954)</b>	<b>357.853</b>		
<b>Saldo Final</b>		<b>14.464.698</b>	<b>9.209.172</b>	<b>12.048.226</b>	<b>273.550.115</b>	<b>598.315</b>	<b>4.098.205</b>	<b>2.061.907</b>	<b>3.401.920</b>	<b>319.432.558</b>	

**Año 2008**

Movimiento año 2008		Construcción en Curso MS	Terrenos MS	Edificios, Neto MS	Planta y Equipos, Neto MS	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MS	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MS	Vehículos de Motor, Neto MS	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto MS	Propiedades, Planta y Equipo, Neto MS	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008		13.199.817	9.099.453	12.442.273	266.134.858	696.548	3.578.885	1.971.513	1.374.708	308.498.055	
Cambios	Adiciones	16.337.825	109.719	-	167.891	323.264	985.155	703.435	2.247.022	20.874.311	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Transferencias a (desde) Propiedades de Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	Retiros	-	-	-	(1.110.366)	-	(2.445)	(60.580)	(35.360)	(1.208.751)	
	Gasto por Depreciación	-	-	(349.493)	(8.539.435)	(351.739)	(658.359)	(606.617)	-	(10.505.643)	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones)	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	2.831.768	-	-	-	-	2.831.768
		Sub total reconocido en patrimonio neto	-	-	-	2.831.768	-	-	-	-	2.831.768
	Otros Incrementos (Decrementos)	- 14.466.172	-	-	12.918.633	-	-	-	132.504	-1.415.035	
	<b>Total Cambios</b>	<b>1.871.653</b>	<b>109.719</b>	<b>(349.493)</b>	<b>6.268.491</b>	<b>(28.475)</b>	<b>324.351</b>	<b>36.238</b>	<b>2.344.166</b>	<b>10.576.650</b>	
	<b>Saldo Final</b>		<b>15.071.470</b>	<b>9.209.172</b>	<b>12.092.780</b>	<b>272.403.349</b>	<b>668.073</b>	<b>3.903.236</b>	<b>2.007.751</b>	<b>3.718.874</b>	<b>319.074.705</b>

10.4.- El Grupo EMEL, 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, como asimismo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes.

## 11.-PROPIEDADES DE INVERSIÓN

11.1.- La composición de este rubro es la siguiente al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008:

Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
<b>Propiedades de inversión, modelo del valor razonable,</b>	<b>6.751.870</b>	<b>6.789.240</b>	<b>7.028.395</b>

11.2.- Detalle de ingresos y gastos de propiedades de inversión:

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	31-03-2009 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	145.688
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(37.316)

## 12.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

12.1 Saldos por Impuestos Diferidos

Activos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	292.773	228.508	20.779
Activos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	94.338	41.883	48.649
Activos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	512.278	524.605	1.536.240
Activos por impuestos diferido relativos a provisiones	2.215.234	2.321.595	2.045.513
Activos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	768.150	242.356	507.413
Activos por impuestos diferido relativos a otros	221.713	221.713	133.720
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>4.104.486</b>	<b>3.580.660</b>	<b>4.292.314</b>

Pasivos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferido relativos a depreciaciones	4.374.814	4.374.814	3.763.421
Pasivos por impuestos diferido relativos a amortizaciones	-	-	13.798
Pasivos por impuestos diferido relativos a acumulaciones (o devengos)	569.990	581.553	352.989
Pasivos por impuestos diferido relativos a provisiones	108.603	60.992	148.249
Pasivos por impuestos diferido relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo	16.884.664	16.408.603	19.839.169
Pasivos por impuestos diferido relativos a créditos fiscales	927.620	894.494	789.426
Pasivos por impuestos diferido relativos a otros	41.373	41.373	42.649
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>22.907.064</b>	<b>22.361.829</b>	<b>24.949.701</b>

12.2.- Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera son los siguientes:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial</b>	<b>3.580.660</b>	<b>4.292.314</b>
Incremento (decremento) en activos por impuestos diferidos	523.826	(711.654)
<b>Cambios en activos por impuestos diferidos, Total</b>	<b>523.826</b>	<b>(711.654)</b>
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>4.104.486</b>	<b>3.580.660</b>

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
<b>Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial</b>	<b>22.361.829</b>	<b>24.949.701</b>
Incremento (decremento) en pasivos por impuestos diferidos	545.235	(2.587.872)
<b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total</b>	<b>545.235</b>	<b>(2.587.872)</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>22.907.064</b>	<b>22.361.829</b>

Un total de M\$ 137.126 al 31 de marzo de 2009 (2008: M\$ 422.180) correspondiente a impuestos diferidos se ha traspasado de reservas (Nota 19) a resultados acumulados. Este importe representa el impuesto diferido sobre la diferencia entre la depreciación real de las propiedades, plantas y equipos y la depreciación que correspondería en función de su costo histórico.

12.3.- Información sobre los efectos por impuestos de componentes de otros resultados integrales:

Importes antes de impuestos	31-03-2009			31-12-2008			01-01-2008		
	Importes antes de impuestos	Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importes antes de impuestos	Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos	Importes antes de impuestos	Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	91.451.536	15.589.394	75.862.142	94.844.789	16.166.247	78.678.542	113.716.214	19.331.756	94.384.457
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	91.451.536	15.589.394	75.862.142	94.844.789	16.166.247	78.678.542	113.716.214	19.331.756	94.384.457

#### 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 relacionado con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria a la misma entidad gravada o a diferentes entidades gravadas por las que existe la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Los montos compensados son los siguientes:

	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Impuesto diferido activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	83.823	91.467	-
<b>Total Impuestos diferidos por activos</b>	<b>83.823</b>	<b>91.467</b>	
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	18.886.401	18.872.636	20.657.387
<b>Total Impuestos diferidos por pasivos</b>	<b>18.886.401</b>	<b>18.872.636</b>	<b>20.657.387</b>

<b>Impuesto diferido pasivo (neto)</b>	<b>18.802.578</b>	<b>18.781.169</b>	<b>20.657.387</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------

#### 12.5.- Saldo neto de impuestos corrientes por cobrar:

	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pagos provisionales mensuales	12.563.810	10.024.386	7.807.695
Provisión impuestos renta primera categoría e impuesto único 35%	(8.199.068)	(6.028.648)	(6.362.487)
<b>Total</b>	<b>4.364.742</b>	<b>3.995.738</b>	<b>1.445.208</b>

### 13.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

13.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses.

Clases de Préstamos que devengan intereses	Saldo al 31 de marzo de 2009		Saldo al 31 de diciembre de 2008		Saldo al 01 de enero de 2008	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
<b>Préstamos que Devenga intereses</b>						
Préstamos bancarios	866.968	55.121.254	877.280	56.250.382	1.399.610	984.116
Descubierto (o sobregiro) bancario	3	-	3	-	-	-
	<b>866.971</b>	<b>55.121.254</b>	<b>877.283</b>	<b>56.250.382</b>	<b>1.399.610</b>	<b>984.116</b>

**13.2.- Desglose de préstamos bancarios por institución financiera monedas y vencimientos**

Segmento País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente		Total no Corriente al 31/03/2009 M\$
							Vencimiento	Total	Vencimiento		
							3 a 12 Meses M\$	Corriente al 31/03/2009 M\$	1 a 5 Años M\$	5 o Más Años M\$	
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	7,48%	6,60%		49.375	49.375	2.032.645	-	2.032.645
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	7,47%	6,59%		113.913	113.913	5.081.612	-	5.081.612
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,78%	5,85%		55.169	55.169	5.284.876	-	5.284.876
Chile	Bancoestado	UF	Al vcmt.	6,43%	5,74%		21.178	21.178	2.134.277	-	2.134.277
Chile	Bancoestado	UF	Mensual	9,52%	6,20%	Con Garantía	217.631	217.631	813.058	-	813.058
Chile	Bancoestado	UF	Al vcmt.	6,75%	6,05%		71.216	71.216	6.301.198	-	6.301.198
Chile	Banco Chile	UF	Al vcmt.	6,37%	5,69%		71.777	71.777	7.297.193	-	7.297.193
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,59%	5,90%		77.041	77.041	7.317.520	-	7.317.520
Chile	Banco BBVA	UF	Al vcmt.	6,84%	5,90%		66.191	66.191	6.286.970	-	6.286.970
Chile	Banco ESTADO	UF	Al vcmt.	6,43%	5,74%		52.138	52.138	5.254.386	-	5.254.386
Chile	Banco Chile	UF	Al vcmt.	6,37%	5,69%		51.584	51.584	5.244.223	-	5.244.223
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,19%	5,52%		19.758	19.758	2.073.296	-	2.073.296
						<b>Total</b>	<b>866.971</b>	<b>866.971</b>	<b>55.121.254</b>	<b>-</b>	<b>55.121.254</b>

Segmento País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente		Total no Corriente al 31/12/2008 M\$
							Vencimiento	Total	Vencimiento		
							3 a 12 Meses M\$	Corriente al 31/12/2008 M\$	1 a 5 Años M\$	5 o Más Años M\$	
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	7,48%	6,60%		16.039	16.039	2.072.244	-	2.072.244
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	7,47%	6,59%		30.504	30.504	5.180.611	-	5.180.611
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,78%	2,37%		56.689	56.689	5.387.835	-	5.387.835
Chile	BancoEstado	UF	Al vcmt.	6,43%	2,47%		23.409	23.409	2.175.857	-	2.175.857
Chile	BancoEstado	UF	Mensual	6,20%	6,20%	Con Garantía	222.184	222.184	884.158	-	884.158
Chile	BancoEstado	UF	Al vcmt.	6,75%	2,45%		70.752	70.752	6.423.958	-	6.423.958
Chile	Banco Chile	UF	Al vcmt.	6,37%	3,52%		114.063	114.063	7.439.357	-	7.439.357
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,59%	2,42%		80.149	80.149	7.460.079	-	7.460.079
Chile	Banco BBVA	UF	Al vcmt.	6,84%	3,54%		100.731	100.731	6.409.452	-	6.409.452
Chile	Banco ESTADO	UF	Al vcmt.	6,43%	2,47%		57.632	57.632	5.356.751	-	5.356.751
Chile	Banco Chile	UF	Al vcmt.	6,37%	3,57%		83.137	83.137	5.346.390	-	5.346.390
Chile	Corpbanca	UF	Al vcmt.	6,19%	2,42%		21.994	21.994	2.113.690	-	2.113.690
						<b>Total</b>	<b>877.283</b>	<b>877.283</b>	<b>56.250.382</b>	<b>-</b>	<b>56.250.382</b>

#### 14.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Corresponde a obligaciones con el público cuyo detalle para los cierres al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente UF	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par			Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31-03-2009	31-12-2008	01-01-2009	
Bonos largo plazo - porción corto plazo												
Nº466 13_Jun_06	C	1.000.000	UF	3,7154%	4,5110%	01-06-2011	Semestral	1 cuota	256.727	65.691	70.033	Chile
Nº465 13_Jun_06	D	2.000.000	UF	4,4504%	4,8100%	01-06-2027	Semestral	semestral desde el 01/12/2021	615.029	157.372	147.582	Chile
Nº267	B	2.500.000	UF	6,4000%	7,1600%	01-08-2022	Semestral	Semestral	0	0	2.305.091	
<b>Total porción corto plazo</b>									<b>871.756</b>	<b>223.063</b>	<b>2.522.706</b>	
Bonos largo plazo												
Nº466 13_Jun_06	C	1.000.000	UF	3,7154%	4,5110%	01-06-2011	Semestral	1 cuota	20.629.708	21.090.079	19.153.576	Chile
Nº465 13_Jun_06	D	2.000.000	UF	2,2252%	2,4050%	01-06-2027	Semestral	semestral desde el 01/12/2021	40.524.440	41.496.081	37.897.229	Chile
Nº267	B	2.500.000	UF	6,4000%	7,1600%	01-08-2022	Semestral	Semestral	0	0	44.580.037	Chile
<b>Total porción largo plazo</b>									<b>61.154.148</b>	<b>62.586.160</b>	<b>101.630.842</b>	

## 15.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Importes antes de impuestos	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores comerciales	44.642.870	34.732.711	30.555.025	-	-	-
Otras cuentas por pagar	7.314.479	7.752.411	5.879.983	1.838.291	1.851.758	659.744
Cta por pagar a GasAtacama	1.012.989	1.092.952	815.847	1.736.382	2.152.173	2.459.812
						-
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>52.970.338</b>	<b>43.578.074</b>	<b>37.250.855</b>	<b>3.574.673</b>	<b>4.003.931</b>	<b>3.119.556</b>

## 16.- PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

### 16.1.- Provisiones.

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	1.621.918	1.700.324	247.782	-	-	-
Provisión de contratos onerosos	86.070	43.217	46.268	87.718	53.224	96.441
Otras provisiones	-	166.295	35.269	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.707.988</b>	<b>1.909.836</b>	<b>329.319</b>	<b>87.718</b>	<b>53.224</b>	<b>96.441</b>

### 16.2 Movimiento de las provisiones.

Clase de provisiones	por reclamaciones legales	por contratos onerosos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial 01-01-2009	1.864.903	96.441	1.716	1.963.060
<b>Movimientos en provisiones</b>	-	-	-	-
Provisiones adicionales	-	102.821	-	102.821
Incremento (decremento) en provisiones existentes	38.054	-	(1.716)	36.338
Provisión utilizada	(187.661)	(25.474)	-	(213.135)
Reversión de provisión no utilizada	(33.868)	-	-	(33.868)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(59.510)	-	-	(59.510)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>(242.985)</b>	<b>77.347</b>	<b>(1.716)</b>	<b>(167.354)</b>
<b>Provisión total, saldo final 31-03-2009</b>	<b>1.621.918</b>	<b>173.788</b>		<b>1.795.706</b>

Clase de provisiones	por reclamaciones legales	por contratos onerosos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial 01-01-2008	248.856	142.709	34.195	425.760
<b>Movimientos en provisiones</b>	-	-	-	-
Adquisición mediante combinación de negocio	1.854.164	-	-	1.854.164
Provisión utilizada	(182.905)	(46.268)	-	(229.173)
Reversión de provisión no utilizada	(30.597)	-	(32.479)	(63.076)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(24.615)	-	-	(24.615)
<b>Cambios en provisiones, total</b>	<b>1.616.047</b>	<b>(46.268)</b>	<b>(32.479)</b>	<b>1.537.300</b>
<b>Provisión total, saldo final 31-12-2009</b>	<b>1.864.903</b>	<b>96.441</b>	<b>1.716</b>	<b>1.963.060</b>

#### 17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

##### 17.1.- Detalle del rubro.

	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión Indemnización años de servicio	8.201.063	8.372.830	8.269.425
<b>Total</b>	<b>8.201.063</b>	<b>8.372.830</b>	<b>8.269.425</b>

##### 17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial</b>	<b>8.372.830</b>	<b>8.269.425</b>
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	223.448	911.752
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	143.825	506.598
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	2.434	-
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(541.474)	(1.314.945)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<b>8.201.063</b>	<b>8.372.830</b>

##### 17.3.- Gastos reconocidos en el estado de resultados

Gastos reconocidos en resultados	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	223.448	212.520	Costo de Ventas - Gastos de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	143.825	126.650	Costos Financieros (de Actividades No Financieras)
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidos	2.434	-	Costo de Ventas - Gastos de Administración

#### 17.4.- Hipótesis actuariales

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

Detalle	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Tasa de descuento	3,20%	3,25%
tasa de Inflación	4,00%	3,50%
Tasa de incremento Salarial	2,00%	2,00%
Años Esperados de actividad	15,14	15,14
Tasa de mortalidad	B - 2006	
Tasa de invalidez	PDT 1985-Cat II	
Tasa de rotación	E.S.A. 77	

Los supuestos respecto de la tasa de futura mortalidad se fijan sobre la base de asesoría actuarial de acuerdo con las estadísticas publicadas y con la experiencia en Chile.

#### 18.- INGRESOS DIFERIDOS.

18.1.- El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Detalle de Ingresos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Ingreso Anticipado Call Option	-	-	233.606
Aporte publicidad	1.650	4.117	8.203
Ingresos diferidos obras de terceros	1.341.100	1.012.472	2.383.198
Apoyos mutos	34.796	31.780	31.279
Ariendos	49.674	48.833	-
<b>Total</b>	<b>1.427.220</b>	<b>1.097.202</b>	<b>2.656.286</b>

El movimiento de este rubro por el período al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

Ingresos diferidos	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-12-2008 M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.097.202</b>	<b>2.656.286</b>	<b>2.656.286</b>
Altas	16.195.645	24.437.225	-
Imputación a resultados	(15.865.627)	(25.958.271)	0
Otros	-	(38.038)	0
<b>Saldo final</b>	<b>1.427.220</b>	<b>1.097.202</b>	<b>2.656.286</b>

**18.2.- Ingresos del periodo por Contratos de Construcción**

Detalle	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Ingresos Ordinarios de Contrato de Construcción Reconocido durante el Periodo	2.368.640	2.297.766

**Importe adeudados por (a) clientes bajo contratos de construcción, (Neto)**

Detalle	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Importe de los Costos de Contratos Incurridos y Ganancias menos Pérdidas Reconocidas	1.378.123	1.613.939

Detalle	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Importe de Anticipos Recibidos sobre Contratos de Construcción	1.246.119	1.687.501

Detalle	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Importe de Retenciones en Contratos de Construcción	0	0

Detalle	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Importe Bruto adeudado por clientes por contratos de construcción como activos	175.173	300.540

Detalle	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Importe Bruto adeudado a clientes por contratos de construcción como pasivos	749.586	1.437.317

## 19.- PATRIMONIO NETO.

### 19.1.- Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 96.199.943.

### 19.2.- Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 14.560.330 acciones sin valor nominal de un voto por acción.

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

### 19.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 17 de abril de 2008, aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 75% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2008. A su vez aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 84 de \$ 305,538077 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 468 de fecha 28 de mayo de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 85 de \$ 353,442394 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 26 de julio de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 472 de fecha 27 de agosto de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 86 de \$ 260,379000 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 30 de septiembre de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 476 de fecha 26 de noviembre de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 87 de \$ 293,597000 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 23 de diciembre de 2008.

El detalle de los dividendos pagados es el siguiente al 31 de marzo de 2009.2

N° Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	M\$ dividendo	Imputación año
<b>84</b>	definitivo	25-04-2008	305,538077	4.448.735	2007
<b>85</b>	provisorio	26-06-2008	353,442394	5.146.238	2008
<b>86</b>	provisorio	30-09-2008	260,379000	3.791.204	2008
<b>87</b>	provisorio	23-12-2008	293,597000	4.274.869	2008

El Directorio con fecha 24 de marzo de 2009, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 16 de abril de 2009 la intención de distribuir a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2009, mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo, moción que fue aprobada por la Junta de Accionistas.

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

#### 19.4.- Otras reservas.

Detalle movimiento Otras Reservas	31-03-2009			31-12-2008		
	Reserva por revaluación	Otras reservas	Resultado Acumulado	Reserva por revaluación	Otras reservas	Resultado Acumulado
Saldo Inicial	94.689.798	6.233.068	18.240.036	94.584.269	6.233.068	23.199.282
Pago de dividendos	-	-	(2.641.421)	-	-	(18.256.062)
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Revaluación activo fijo	-	-	-	(1.964)	-	-
Efecto tributario revaluación activo fijo	-	-	-	334	-	-
Reciclaje desde Reserva revaluación activo fijo	15.787	-	(15.787)	129.107	-	2.702.390
Efecto tributario reciclaje revaluación activo fijo	(2.683)	-	2.683	(21.948)	-	(432.551)
Ajuste Ley 18046 Circular SVS N° 456	-	-	-	-	-	3.016.181
Participación Empresas Relacionadas	-	-	-	-	-	0
Reverso Corrección Monetaria	-	-	-	-	-	(10.431.575)
Utilidad del Ejercicio	-	-	8.804.742	-	-	18.442.371
Ajuste Valor de Mercado	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>94.702.902</b>	<b>6.233.068</b>	<b>24.390.253</b>	<b>94.689.798</b>	<b>6.233.068</b>	<b>18.240.036</b>

## 20.- INGRESOS

### 20.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Ingresos Ordinarios	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
<b>Venta de energía</b>	<b>95.843.634</b>	<b>77.914.591</b>
<b>Otras ventas</b>	<b>984.579</b>	<b>787.616</b>
Venta de Electrónica y Línea Blanca	415.639	336.350
Venta de Computación y Telecomunicaciones	389.940	306.973
Ventas de productos y servicios	179.000	144.293
<b>Otras prestaciones de servicios</b>	<b>7.502.185</b>	<b>6.114.298</b>
Peajes y transmisión	1.620.230	791.576
Arriendo de equipos de medida	464.927	373.155
Apoyos en Postes	623.982	517.097
Corte y Reposición por deuda	485.626	387.857
Servicios de ingeniería	183.326	143.932
Comercialización de materiales y equipos eléctricos	159.599	122.830
Ventas de Obras y servicios a Terceros	3.144.190	2.855.654
Ejecución y retiro de Empalmes	327.018	414.008
Otras prestaciones	493.287	508.189
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>104.330.398</b>	<b>84.816.505</b>

## 20.2 Otros ingresos de operación

El siguiente es el detalle de otros ingresos para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Otros ingresos de operación	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Arriendo de oficinas	103.431	104.686
Ingresos financieros	1.598.845	951.472
<b>Total Otros ingresos de operación</b>	<b>1.702.276</b>	<b>1.056.158</b>

## 21.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

### 21.1.- Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración del Grupo EMEL para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Gastos por naturaleza	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Compra de energía	63.620.151	54.916.095
Gasto de personal	4.393.492	4.343.398
Gastos de operación	18.708.319	8.214.161
Gastos de mantención	5.409.633	4.664.424
Depreciaciones	2.892.880	2.922.659
Amortizaciones	94.171	111.341
Otros	93.996	156.721
<b>Total</b>	<b>95.212.642</b>	<b>75.328.799</b>

### 21.2.- Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Gastos de personal	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Sueldos y salarios	3.130.590	3.183.638
Beneficios a corto plazo a los empleados	365.535	308.779
Gasto por obligación por beneficios post empleo	369.707	339.170
Otros gastos de personal	527.660	511.811
<b>Total</b>	<b>4.393.492</b>	<b>4.343.398</b>

### 21.3.- Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Depreciaciones	2.892.880	2.922.659
Amortizaciones	94.171	111.341
	<b>2.987.051</b>	<b>3.034.000</b>

### 21.4.- Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Resultado Financiero	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1.598.845</b>	<b>951.472</b>
Intereses comerciales	1.392.676	628.124
Ingresos por otros activos financieros	-	-
Otros ingresos financieros	206.169	323.348
<b>Gastos financieros</b>	<b>(1.942.019)</b>	<b>(2.158.604)</b>
Gastos por préstamos bancarios	(1.530.138)	(1.362.480)
Gastos por bonos	(231.326)	(499.966)
Gastos financieros activados	-	-
Gastos por arrendamientos financieros	-	-
Gastos por valoración derivados financieros	-	-
Otros gastos	(180.555)	(296.158)
<b>Resultados por unidades de reajuste</b>	<b>2.823.446</b>	<b>(1.114.075)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>220.585</b>	<b>330.326</b>
Positivas	1.445.559	1.627.633
Negativas	(1.224.974)	(1.297.307)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>2.700.857</b>	<b>(1.990.881)</b>

## 22.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 859.254 en el período terminado al 31 de marzo de 2009 (M\$ 616.042 en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(2.145.664)	(1.575.285)
Beneficio fiscal que surge de ativos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	224.469	263.836
Otro gasto por impuesto corriente	(16.879)	(1.081)
<b>Gasto por impuestos corrientes, Neto, Total</b>	<b>(1.938.074)</b>	<b>(1.312.530)</b>

Ingreso diferido (Gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(20.449)	(92.169)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	(960)	366
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>(21.409)</b>	<b>(91.803)</b>

<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.959.483)</b>	<b>(1.404.333)</b>
---	--------------------	--------------------

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(3.972.863)</b>	<b>(2.542.129)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.797.502	1.013.350
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(27.850)	(135.010)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	224.468	124.936
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	19.260	134.520
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, Total</b>	<b>2.013.380</b>	<b>1.137.796</b>

<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.959.483)</b>	<b>(1.404.333)</b>
--	--------------------	--------------------

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva.	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
<b>Tasa impositiva legal</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	-15,42%	-15,12%
Efecto en la tasa impositiva de gastos no deducibles	0,02%	0,44%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-0,21%	-0,36%
<b>Ajuste a la tasa impositiva legal, Total</b>	<b>-15,61%</b>	<b>-15,04%</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,96%</b>

### 23.- UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

Utilidad por acción	31-03-2009 M\$	31-03-2008 M\$
Utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía	605,00	372,00
Utilidad de las operaciones discontinuas atribuible a los accionistas de la Compañía	0	0
<b>Promedio ponderado de las acciones comunes en circulantes (en miles)</b>	<b>605,00</b>	<b>372,00</b>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

### 24.- INFORMACION POR SEGMENTO.

#### 24.1.- 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 (generación de electricidad, transmisión de electricidad, distribución de electricidad y servicios regulados, distribución de electricidad y servicios no regulados, y otros servicios).

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

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por el período terminado el 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:



## 24.2.- Cuadros patrimoniales

LINEA DE NEGOCIO	Servicio Regulado		Servicio no regulado		Transmisión		Servicios		Inversiones		Totales	
	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS	31-03-2009 MS	31-12-2008 MS
<b>ACTIVOS</b>												
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.910.172	4.695.405	0	0	4.633	3.626	92.929	86.221	1.127.210	954.884	5.134.944	5.740.136
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	64.903.785	59.513.963	6.390.537	6.954.385	371.144	383.490	10.471	11.060	510.302	737.908	72.186.239	67.600.806
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.789.639	38.060	0	0	0	0	0	0	0	0	1.789.639	38.060
Inventarios	159.715	190.876	786.491	873.993	0	0	0	0	3.460.318	3.762.172	4.356.524	4.827.041
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de Cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente	261.541	51.138	0	0	30.140	0	4.120	826	75.965	98.269	371.666	150.233
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	3.288.443	2.670.830	0	0	9.417	70.706	2.214	2.214	1.064.668	1.251.988	4.364.742	3.995.738
Otros Activos, Corriente	74.489	57.409	0	0	0	0	150	151	239.083	267.549	313.722	325.109
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>	<b>74.387.784</b>	<b>67.217.681</b>	<b>7.127.028</b>	<b>7.828.378</b>	<b>415.334</b>	<b>457.822</b>	<b>109.884</b>	<b>100.472</b>	<b>6.477.446</b>	<b>7.072.770</b>	<b>88.517.476</b>	<b>82.677.123</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	183.864	183.864	0	0	0	0	0	0	420.000	420.000	603.864	603.864
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>74.571.648</b>	<b>67.401.545</b>	<b>7.127.028</b>	<b>7.828.378</b>	<b>415.334</b>	<b>457.822</b>	<b>109.884</b>	<b>100.472</b>	<b>6.897.446</b>	<b>7.492.770</b>	<b>89.121.340</b>	<b>83.280.987</b>
Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	3.626.377	3.640.185	0	0	0	0	535	535	128.820	132.041	3.755.732	3.772.761
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Intangibles, Neto	31.800.413	31.771.915	0	0	561.971	568.614	0	0	572.491	645.293	32.934.875	32.985.222
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	201.369.825	201.081.915	0	0	114.038.401	114.002.985	247.739	253.788	3.776.593	3.827.485	319.432.558	319.074.705
Activos Biológicos, no Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	4.577.284	4.593.882	0	0	0	0	0	0	2.174.586	2.195.358	6.751.870	6.789.240
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	83.823	91.467	83.823	91.467
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de Cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos, No Corriente	1.411	1.411	0	0	0	0	0	0	0	0	1.411	1.411
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>241.375.310</b>	<b>241.088.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114.600.372</b>	<b>114.571.599</b>	<b>248.274</b>	<b>254.323</b>	<b>6.736.313</b>	<b>6.891.644</b>	<b>362.960.269</b>	<b>362.714.806</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>315.946.958</b>	<b>308.490.253</b>	<b>7.127.028</b>	<b>7.828.378</b>	<b>115.015.706</b>	<b>115.029.421</b>	<b>358.158</b>	<b>354.795</b>	<b>13.633.759</b>	<b>14.384.414</b>	<b>452.081.609</b>	<b>445.995.793</b>
<b>LINEA DE NEGOCIO</b>												
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>												
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	699.223	829.346	0	0	0	0	0	0	167.748	47.937	866.971	877.283
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	871.756	223.063	871.756	223.063
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	44.216.391	40.239.499	0	0	860.293	965.199	14.209	28.778	7.394.445	1.959.977	52.485.338	43.193.453
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.733.159	14.040.836	0	0	0	0	0	0	0	0	8.733.159	14.040.836
Provisiones, Corriente	1.371.915	1.518.166	0	0	0	0	0	0	821.073	776.291	2.192.988	2.294.457
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos, Corriente	1.014.334	760.001	0	0	0	0	0	0	184.724	130.203	1.199.058	890.204
Ingresos Diferidos, Corriente	1.425.569	1.093.085	0	0	0	0	0	0	1.651	4.117	1,427.220	1,097.202
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados) Total	1,170,934	2,859,984	0	0	0	0	9,065	41,913	525,864	1,529,038	1,705,867	4,430,935
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>	<b>58,631,525</b>	<b>61,340,917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>860,293</b>	<b>965,199</b>	<b>23,278</b>	<b>70,691</b>	<b>9,967,261</b>	<b>4,670,626</b>	<b>69,482,357</b>	<b>67,047,433</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>58,631,525</b>	<b>61,340,917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>860,293</b>	<b>965,199</b>	<b>23,278</b>	<b>70,691</b>	<b>9,967,261</b>	<b>4,670,626</b>	<b>69,482,357</b>	<b>67,047,433</b>
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	47,839,530	48,808,140	0	0	0	0	0	0	7,281,724	7,442,242	55,121,254	56,250,382
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	61,154,148	62,586,160	61,154,148	62,586,160
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	1,503,417	2,011,517	0	0	1,303,282	1,117,443	535	535	767,439	874,436	3,574,673	4,003,931
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones, no Corriente	87,319	52,784	0	0	0	0	399	440	0	0	87,718	53,224
Pasivos por Impuestos Diferidos	18,310,498	17,445,826	0	0	81,674	964,553	0	0	494,229	462,257	18,866,401	18,872,636
Otros Pasivos, No Corrientes	111,318	111,318	0	0	0	0	0	0	0	0	111,318	111,318
Ingresos Diferidos, No Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	6,625,351	8,372,830	0	0	0	0	12,310	1,563,402	0	0	8,201,063	8,372,830
Pasivos de Cobertura, no Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>74,477,433</b>	<b>76,802,415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,384,956</b>	<b>2,081,996</b>	<b>13,244</b>	<b>975</b>	<b>71,260,942</b>	<b>71,365,095</b>	<b>147,136,575</b>	<b>150,250,481</b>
Capital Emitido	96,199,943	96,199,943	0	0	0	0	0	0	0	0	96,199,943	96,199,943
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	100,935,970	100,922,866	0	0	0	0	0	0	0	0	100,935,970	100,922,866
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	24,390,253	18,024,037	0	0	0	0	0	0	0	0	24,390,253	18,024,037
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>221,526,166</b>	<b>215,146,846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221,526,166</b>	<b>215,146,846</b>
<b>Participaciones minoritarias</b>	<b>13,936,511</b>	<b>13,335,033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,936,511</b>	<b>13,335,033</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>235,462,677</b>	<b>228,481,879</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>235,462,677</b>	<b>228,481,879</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>368,571,635</b>	<b>366,625,211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,245,249</b>	<b>3,047,195</b>	<b>36,522</b>	<b>71,666</b>	<b>81,228,203</b>	<b>76,035,721</b>	<b>452,081,609</b>	<b>445,779,793</b>

### 24.3.- Cuadros de resultados

LÍNEA DE NEGOCIO	Servicio Regulado		Servicio no regulado		Transmisión		Servicios		Inversiones		Totales	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
ESTADO DE RESULTADOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de energía	82.540.094	62.343.061	7.951.637	9.561.470	5.351.903	6.010.060	0	0	0	0	95.843.634	77.914.591
Otras ventas	0	23.428	0	0	984.579	764.188	0	0	0	0	984.579	787.616
Otras prestaciones	2.254.600	280.930	962.790	765.028	0	0	87.403	77.020	4.197.392	4.991.320	7.502.185	6.114.298
<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>84.794.694</b>	<b>62.647.419</b>	<b>8.914.427</b>	<b>10.326.498</b>	<b>6.336.482</b>	<b>6.774.248</b>	<b>87.403</b>	<b>77.020</b>	<b>4.197.392</b>	<b>4.991.320</b>	<b>104.330.398</b>	<b>84.816.505</b>
Compra de energía	(55.255.195)	(44.737.096)	(7.538.040)	(9.478.998)	(826.916)	(700.003)	0	0	0	0	(63.620.151)	(54.916.097)
Otros costos de explotación	(16.271.992)	(6.677.454)	(3.657.804)	(3.143.021)	(2.805.864)	(2.377.255)	(43.059)	(61.878)	(3.296.979)	(3.368.341)	(26.075.698)	(15.627.949)
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(71.527.187)</b>	<b>(51.414.550)</b>	<b>(11.195.844)</b>	<b>(12.622.019)</b>	<b>(3.632.780)</b>	<b>(3.077.258)</b>	<b>(43.059)</b>	<b>(61.878)</b>	<b>(3.296.979)</b>	<b>(3.368.341)</b>	<b>(89.695.849)</b>	<b>(70.544.046)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>13.267.507</b>	<b>11.232.869</b>	<b>(2.281.417)</b>	<b>(2.295.521)</b>	<b>2.703.702</b>	<b>3.696.990</b>	<b>44.344</b>	<b>15.142</b>	<b>900.413</b>	<b>1.622.979</b>	<b>14.634.549</b>	<b>14.272.459</b>
Ingresos financieros	1.514.666	896.878	0	0	16.775	11.302	7	19	0	0	1.531.448	908.199
Otros ingresos	102.029	103.735	0	0	0	0	25.016	3.550	43.783	40.674	170.828	147.959
<b>Otros Ingresos de Operación, Total</b>	<b>1.616.695</b>	<b>1.000.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.775</b>	<b>11.302</b>	<b>25.023</b>	<b>3.569</b>	<b>43.783</b>	<b>40.674</b>	<b>1.702.276</b>	<b>1.056.158</b>
Gastos de Administración	(4.061.534)	(3.604.871)	0	0	(124.635)	(76.572)	(35.828)	(11.187)	(1.294.795)	(1.092.123)	(5.516.793)	(4.784.753)
Costos Financieros (de Actividades No Financieras)	(1.395.682)	(1.342.955)	0	0	(116.069)	(72.390)	(18.685)	(9.633)	(411.583)	(733.626)	(1.942.019)	(2.158.604)
Diferencias de cambio	1.353	3.256	0	0	195.704	284.975	0	(3)	23.528	42.098	220.585	330.326
Resultados por Unidades de Reajuste	2.582.629	(1.037.130)	0	0	125.618	(48.710)	23.773	(15.405)	91.426	(12.830)	2.823.446	(1.114.075)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenedidos para la Venta, Total	(351.241)	(138.432)	0	0	0	0	0	0	0	(55)	(351.240)	(138.487)
Otras Ganancias (Pérdidas)	8.177	(62.425)	0	0	0	0	(1)	(382)	44.498	31.254	52.675	(31.553)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>11.667.904</b>	<b>6.050.925</b>	<b>(2.281.417)</b>	<b>(2.295.521)</b>	<b>2.801.095</b>	<b>3.795.595</b>	<b>38.626</b>	<b>(17.899)</b>	<b>(602.730)</b>	<b>(101.629)</b>	<b>11.623.479</b>	<b>7.431.471</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(1.670.227)	(1.195.044)	0	0	(158.049)	(101.339)	0	0	(131.206)	(107.950)	(1.959.483)	(1.404.333)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>	<b>9.997.677</b>	<b>4.855.881</b>	<b>(2.281.417)</b>	<b>(2.295.521)</b>	<b>2.643.046</b>	<b>3.694.256</b>	<b>38.626</b>	<b>(17.899)</b>	<b>(733.936)</b>	<b>(209.579)</b>	<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>9.997.677</b>	<b>4.855.881</b>	<b>(2.281.417)</b>	<b>(2.295.521)</b>	<b>2.643.046</b>	<b>3.694.256</b>	<b>38.626</b>	<b>(17.899)</b>	<b>(733.936)</b>	<b>(209.579)</b>	<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.804.742	5.411.096
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	(859.254)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>859.254</b>	<b>616.042</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>9.138.423</b>	<b>4.855.881</b>	<b>(2.281.417)</b>	<b>(2.295.521)</b>	<b>2.643.046</b>	<b>3.694.256</b>	<b>38.626</b>	<b>(17.899)</b>	<b>(733.936)</b>	<b>(209.579)</b>	<b>9.663.996</b>	<b>6.027.138</b>

## 25- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

### 25.1.- Garantías

Existen garantías directas entregadas a terceros, por el fiel cumplimiento de contratos de construcción de obras; a particulares y organismos fiscales.

### 25.2.- Juicios y otras acciones legales.

#### Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.:

##### 25.2.1.- Nombre del juicio: "Diagnósticos Médicos con ELECDA".

Fecha: 14 de mayo de 2007.  
Tribunal: 3º Juzgado Civil de Antofagasta.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por daños a equipos médicos, como consecuencia de cortes de energía eléctrica.  
Rol Nº: 3891-2007  
Cuantía: M\$ 36.208.  
Estado: Período de prueba.

##### 25.2.2.- Nombre del juicio: "Centro de Diagnóstico Imágenes Blanco Limitada con Elecda".

Fecha: 01 de noviembre de 2008  
Tribunal: 4º Juzgado Civil de Antofagasta.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por daños a equipos médicos como consecuencia de variación del voltaje.  
Rol Nº: 5083-2008  
Cuantía: M\$ 127.802.  
Estado: Etapa de prueba.

25.2.3.- Nombre del juicio: “Fisco con Elecda”

Fecha: 20 de agosto de 2008.  
Tribunal: 4° Juzgado Civil de Antofagasta.  
Materia: Traslado de instalaciones eléctricas cuya restitución de financiamiento alega el fisco.  
Cuantía: M\$ 516.502.  
Rol N°: 3642-2008  
Estado: Citación a oír sentencia.

25.2.4.-Nombre del juicio: “Olivera con Elecda”

Fecha: 30 de marzo de 2007.  
Fecha: 9 de marzo de 2009.  
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Antofagasta  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios extracontractuales, reclamados por familia de bombero fallecido en accidente.  
Cuantía: M\$ 150.000.  
Rol N°: 3.147-2008  
Estado: Se acoge excepción dilatoria y tribunal ordena notificar la demanda en Santiago.

25.2.5.- Nombre del juicio: “Valencia EIRL con Elecda”

Fecha: 23 de marzo de 2009.  
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Antofagasta  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por daños a equipos médicos como consecuencia de variación del voltaje.  
Cuantía: M\$ 647.107.  
Rol N°: 938-2009  
Estado: Conciliación

**Empresa Eléctrica de Atacama S.A.:**

25.2.6.- Nombre del juicio: “Farías Galaz con Emelat S.A.”

Fecha: 17 de diciembre de 2007.  
Tribunal: 1° Juzgado Civil de Copiapó.  
Materia: Indemnización de perjuicios por incendio de locales comerciales.  
Cuantía: M\$ 95.000.  
Estado: Periodo probatorio próximo a comenzar con la notificación del auto de prueba.

25.2.7.- Nombre del juicio: “Fiscalía Nacional Económica con Emelat S.A.”

Fecha: 5 de diciembre de 2008.  
Tribunal: Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.  
Materia: Eventual Infracción al Decreto Ley N°211 de 1973.  
Cuantía: M\$ 90.000.  
Estado: Periodo de prueba.

**Empresa Eléctrica de Iquique S.A.:**

25.2.8.- Nombre del juicio: "Ilustre Municipalidad de Iquique con ELIQSA"

Fecha: 16 de abril de 2007.  
Tribunal: Juzgado de Letras de Iquique.  
Rol N°: 711-2006.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios. La demandante se arroga la propiedad de los postes de distribución de electricidad ubicados en la comuna de Iquique y de los ductos subterráneos, pretendiendo que ELIQSA pague las rentas que la Municipalidad habría dejado de percibir por el uso de estas instalaciones.  
Cuantía: Indeterminada.  
Estado: Sentencia de primera instancia rechaza la demanda, estando pendiente el plazo para presentar recurso de apelación por la parte demandante.

**Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.:**

25.2.9.- Nombre del juicio: "Agrícola Ariztía Ltda. y Otra con Emelectric".

Fecha: 2 de octubre de 2003.  
Tribunal: Juzgado de Letras de Melipilla,  
Rol N°: 14773-2003; actualmente en Corte de Apelaciones de San Miguel por apelación contra sentencia definitiva.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por muerte de pavas reproductoras, supuestamente como consecuencia de la interrupción del suministro eléctrico.  
Cuantía: M\$ 197.845  
Estado: Rechazada la demanda en segunda instancia. Actualmente, se encuentra pendiente un recurso de casación en el fondo presentado por la demandante.

25.2.10.- Nombre del juicio: "Oliva con Emelectric".

Fecha: 21 de marzo de 2003.  
Tribunal: Juzgado de Letras de Melipilla.  
Rol N°: 62.617-2003.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por muerte de Manuel Rodríguez Navarrete  
Cuantía: M\$ 500.000  
Estado: En primera instancia, en estado de fallo.

25.2.11.- Nombre del juicio: "Taborga González, Ximena con Emelectric"

Fecha: 20 de julio de 2005.  
Tribunal: 2º Juzgado de Letras de Melipilla.  
Rol N°: 16.199-2005.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por incendio ocurrido en el predio de la demandante  
Cuantía: M\$ 247.000  
Estado: Para fallo de primera instancia.

25.2.12.- Nombre del juicio: "Ortiz González con Quinteros y Ramírez y otro (Emelectric)"

Tribunal: Juzgado de Letras de Melipilla.  
Materia: Demanda laboral por despido injustificado.  
Cuantía: M\$ 120.000.  
Estado: Se rechazó la demanda en primera instancia. Actualmente se encuentra pendiente el recurso de apelación presentado por la demandante.

25.2.13.- Nombre del juicio: "Pavez Marco con Emelectric"

Fecha: 23 de marzo de 2004.  
Tribunal: 1º Juzgado de Melipilla.  
Materia: Indemnización de perjuicios.  
Cuantía: M\$29.500.  
Estado: Para fallo de primera instancia.

25.2.14.- Nombre del juicio: "Acosta Verdugo con Emelectric"

Fecha: 8 de octubre de 2007.  
Tribunal: Juzgado de Constitución.  
Materia: Indemnización de perjuicios.  
Cuantía: M \$80.000.  
Estado: Periodo de prueba.

#### **Empresas Emel S.A.**

25.2.15.- Nombre del juicio: "Moyano con Emel".

Fecha: 30 de marzo de 2007.  
Tribunal: 5º Juzgado del Trabajo.  
Rol Nº 261-2007  
Materia: Indemnización de perjuicios y nulidad de despido.  
Cuantía: M\$ 2.354.880  
Estado: Concluido período de prueba, encontrándose pendiente la designación de Perito Judicial, quien deberá traducir al español el documento en que consta la venta de acciones por parte de Empresas Emel S.A. a PPL Global Inc.

#### **Empresa Eléctrica de Talca S.A.**

25.2.16.- Nombre del juicio: "Salinas Fuentes Ramón y otros con EMETAL".

Tribunal: 4º Juzgado de Letras de Talca.  
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por muerte de Mauricio Salinas Maya.  
Cuantía: M\$ 150.000.  
Estado: Sentencia de primera instancia rechaza la demanda, pendiente recurso de apelación presentado por la demandante.

**Empresa Eléctrica de Arica S.A.**

25.2.17.- Nombre del juicio: “EMELARI con Ilustre Municipalidad de Arica”,

Fecha: 12 de noviembre de 2007.  
 Tribunal: Corte Suprema.  
 Materia: Reclamación para dejar sin efecto la Ordenanza Municipal sobre uso, apoyo e instalación de tendido de redes de propiedad de la Ilustre Municipalidad de Arica o administrados por ella, ubicados en bienes nacionales de uso públicos.  
 Estado: Corte de Apelaciones rechazó la reclamación. Se encuentra pendiente la vista del recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema.

**26.- DISTRIBUCION DE PERSONAL**

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008.

Ciudad	31-03-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
EMELARI S.A.	1	61	0	62	62
ELIQSA S.A.	3	141	0	144	145
ELECDA S.A.	4	142	0	146	144
EMELAT S.A.	2	90	0	92	93
EMELECTRIC S.A.	3	227	0	230	227
EMEL S.A.	11	157	0	168	176
ESMEC S.A.	0	8	0	8	15
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>826</b>	<b>0</b>	<b>850</b>	<b>862</b>
Ciudad	31-12-2008				Promedio del periodo
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros	Total	
EMELARI S.A.	1	61	0	62	54
ELIQSA S.A.	3	140	0	143	108
ELECDA S.A.	4	135	0	139	135
EMELAT S.A.	2	92	0	94	91
EMELECTRIC S.A.	3	215	0	218	221
EMEL S.A.	12	177	0	189	239
ESMEC S.A.	0	29	0	29	27
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>849</b>	<b>0</b>	<b>874</b>	<b>875</b>

## 27.- MEDIO AMBIENTE

Empresas Emel S.A., a través de sus filiales Emelari S.A., Eliqsa S.A., Elecda S.A., Emelat S.A., Emelectric S.A. y Emetal S.A., participan en el mercado de la distribución de energía eléctrica, 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 empresa participa cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto medioambiental.

Transemel S.A., acorde con las políticas medioambientales no presenta reparos frente a sus instalaciones. Adicionalmente, teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión y cumpliendo con la legislación vigente, se han iniciado los estudios tendientes a confeccionar los documentos denominados Declaración de Impacto Ambiental o Estudio de Impacto Ambiental de Subestaciones de Transformación de Energía Eléctrica. Dichos documentos son preparados y presentados para su aprobación por la CONAMA Regional de acuerdo a la Ley N° 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente y su correspondiente reglamento.

### 27.1.- Desembolsos efectuados.

Los desembolsos relacionados con medio ambiente son cargados directamente en los resultados del periodo o ejercicio, a excepción que éstos formen parte del proceso de estructuración de un proyecto de inversión mayor, en cuyo caso se debe evaluar como parte de los elementos del costo.

### 27.2.- Desembolsos proyectados por efectuar.

No existen.

## 28.- HECHOS POSTERIORES

### HECHOS POSTERIORES

#### a) Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 16 de abril de 2009, 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 2009. A su vez aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 88 de \$315,725931 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2009.

#### b) Otros

Entre el 31 de marzo de 2009, fecha de cierre de los estados financieros intermedios y su fecha de presentación, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

## 29.- TRANSICION A LAS NIIF.

### 29.1. Bases de la transición a las NIIF.

#### 29.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

Los estados financieros consolidados del Grupo EMEL por el periodo terminado el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo EMEL ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición del Grupo EMEL es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción del Grupo EMEL a las NIIF es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

### 29.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo EMEL .

#### 29.2.1.- Valor razonable o revalorización como costo atribuible.

El Grupo EMEL ha elegido medir ciertos ítems de propiedad, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

#### 29.2.2.- Beneficios al personal.

El Grupo EMEL ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

#### 29.2.3.- Reserva de conversión.

El Grupo EMEL ha elegido valorar a cero la reserva de conversión surgidas con anterioridad a 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

#### 29.2.4.- Instrumentos financieros compuestos.

El Grupo EMEL no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

#### 29.2.5.- Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición.

Esta exención no es aplicable debido a que tanto la Sociedad matriz como sus afiliadas adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha (1 de enero de 2009)

#### 29.2.6.- Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39.

Esta exención no es aplicable

#### 29.2.7.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

### 29.2.8.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

### 29.2.9.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

EL Grupo EMEL no ha detectado a 1 de enero de 2008 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

### 29.2.10.-Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable.

Esta exención no es aplicable.

### 29.2.11.-Concesiones de servicios.

Esta exención no es aplicable.

### 29.2.12.-Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Esta exención no es aplicable.

### 29.2.13.- Arrendamientos.

Esta exención no es aplicable.

29.3 A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto a la fecha de Transición, entre los PCGA chilenos y NIIF:

CONCUACION	MS	Participación Minoritaria	Patrimonio
<b>Patrimonio Neto al 01/01/08, PCGA chilenos</b>	<b>132.199.869</b>	<b>9.414.091</b>	<b>0</b>
Provisión Incobrables	-627.475	-	-
Provisión valor actuarial P.I.A.S.	-5.797.172	-	-
Prov Obras a Terceros	7.305	-	-
Bono Neg. Col. Formac Profec	-1.532.874	-	-
Ajuste Ptmo. Banco Estado	389.035	-	-
Servidumbre	551.356	-	-
Ajuste Garantías Varias	-12.241	-	-
Ajuste Provisiones	-106.707	-	-
OBSOL. RETAIL	-7.302	-	-
Obsolesc. Material electrico	-161.835	-	-
VNR RETAIL	-15.617	-	-
Contratos Onerosos	-136.107	-	-
Ajuste Mayor Valor	528.092	-	-
Ajuste Activo Fijo	108.608.805	-	-
Impuestos Diferidos	-17.083.906	-	-
Dividendo	-4.448.735	-	-
Participación minoritaria	-	3.593.370	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>	<b>80.154.622</b>	<b>3.593.370</b>	<b>83.747.992</b>
<b>Patrimonio Neto al 01/01/08, NIIF</b>	<b>212.354.491</b>	<b>13.007.461</b>	<b>225.361.952</b>

29.4.- A continuación se presenta la conciliación Patrimonio Neto, Resultados y Estado de Flujo de Efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	MS	Participación Minoritaria	Patrimonio
<b>Patrimonio Neto al 31/12/08, PCGA chilenos</b>	<b>148.362.152</b>	<b>10.895.432</b>	
Valor Actual D.varios	-6.098.793	-437.641	-
Deterioro CxC	-1.065.316	-75.619	-
Provisión Avance Técnico	-6.816	682	-
Gastos Diferidos	267.651	-28.897	-
Existencias Valorización y Otros	36.104	1.366	-
Existencias Deterioro	-9.220	-	-
Activo Fijo	119.205.544	5.462.732	-
Activo Fijo en Leasing	-	-	-
Intangibles	-186.165	26.149	-
Mayor Valor / Menor Valor	3.277.194	23.714	-
Tasa Efectiva Obligaciones	54.615	9.373	-
Contratos Onerosos	-103.043	-	-
Provisiones	-117.063	935	-
Corrección Monetaria	-11.323.153	-1.291.766	-
Impuestos Diferidos	-18.723.242	-652.427	-
Otros IFRS	-16.312.577	-2.059	-
Dividendos	-1.524.409	-573.825	-
OBSOL. RETAIL	-35.453	-744	-
Obsolesc. Material electrico	-318.025	-20.769	-
VNR RETAIL	-17.138	-1.604	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales</b>	<b>67.000.695</b>	<b>2.439.600</b>	<b>69.440.295</b>
<b>Patrimonio Neto al 31/12/08, NIIF</b>	<b>215.362.847</b>	<b>13.335.032</b>	<b>228.697.879</b>

CONCILIACION	MS	Participación Minoritaria	Patrimonio
<b>Resultado al 31/12/08, PCGA chilenos</b>	<b>22.820.077</b>	<b>0</b>	
Provisión valor actuarial P.I.A.S.	44.271	-28.714	-
Deterioro cuentas por cobrar	-376.967	-27.067	-
Provisión avance técnico Obras	-14.829	-35	-
Gastos diferidos	1.554.517	118.901	-
Valorización existencias y deterioro	934	1.304	-
Activo fijo	-2.466.925	-99.212	-
Intangibles	160.848	-8.400	-
Mayor/Menor valor de Inversiones	2.723.625	23.514	-
Tasa efectiva obligaciones	29.138	7.875	-
Contrato oneroso	46.268	-	-
Provisiones	-20.212	2.111	-
Corrección Monetaria	-9.899.393	-637.559	-
Impuestos diferidos	3.405.393	186.271	-
Otros egresos varios	-27.444	-2.059	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales</b>	<b>-4.840.776</b>	<b>-463.070</b>	<b>-4.377.706</b>
<b>Resultado al 31/12/08, NIIF</b>	<b>17.979.301</b>	<b>-463.070</b>	<b>18.442.371</b>

CONCILIACION	MS
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, PCGA chilenos</b>	<b>5.740.136</b>
C. Monetaria actividades de la operación	-1.626.142
C. Monetaria actividades de financiamiento	3.835.881
C. Monetaria actividades de Inversión	-2.179.468
Eliminación c.monetaria	-30.271
<b>Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales</b>	<b>0</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, NIIF</b>	<b>5.740.136</b>

29.5.- A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto y Resultados según PCGA chilenos al 31 de marzo de 2008:

CONCUACION	M\$	Participación Minoritaria	Patrimonio
<b>Patrimonio Neto al 31/03/08, PCGA chilenos</b>	<b>139.690.266</b>	<b>10.190.119</b>	
Provisión valor actuarial P.I.A.S.	-6.168.920	-	-
Deterioro cuentas por cobrar	-657.912	-	-
Provisión Avance Técnico	91.289	-	-
Gastos Diferidos	-1.022.547	-	-
Existencias Valorización y Otros	-1.549	-	-
Existencias Deterioro	76	-	-
Activo Fijo	112.787.944	-	-
OBSOL. RETAIL	-177.343	-	-
Intangibles	614.882	-	-
Mayor Valor / Menor Valor	1.183.830	-	-
Tasa Efectiva Obligaciones	-298.546	-	-
Contratos Onerosos	-130.844	-	-
Valorización existencias	-16.376	-	-
Provisiones	-185.507	-	-
Corrección Monetaria	-5.943.543	-	-
Impuestos Diferidos	-17.513.487	-	-
Dividendos	-6.415.964	-	-
Participación minoritaria	-	3.223.164	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/08</b>	<b>76.145.483</b>	<b>3.223.164</b>	<b>79.368.647</b>
<b>Patrimonio Neto al 31/03/08, NIIF</b>	<b>215.835.749</b>	<b>13.413.283</b>	<b>229.249.032</b>

CONCUACION	M\$	Participación Minoritaria	Patrimonio
<b>Resultado al 31/03/08, PCGA chilenos</b>	<b>6.432.797</b>		
Valor actual deudores varios	-198.802	-	-
Deterioro C x C	-186.436	-	-
Provisión Avance Técnico	83.631	-	-
Gastos diferidos	199.223	-	-
Existencias	-1.473	-	-
Intangibles	36.982	-	-
Activo fijo	-937.815	-	-
Mayor y menor valor de inversiones	630.260	-	-
Tasa efectiva de obligaciones	-298.546	-	-
Contrato oneroso	11.864	-	-
Provisiones	-73.620	-	-
C. Monetaria	-761.730	-	-
Impuestos diferidos	390.087	-	-
Participación minoritaria	-	84.674	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF al 31/03/08</b>	<b>-1.106.375</b>	<b>84.674</b>	
<b>Resultado al 31/03/08, NIIF</b>	<b>5.326.422</b>	<b>84.674</b>	<b>5.411.096</b>

29.6. Explicación de los principales ajustes efectuados para la la transición a las NIIF.

29.6.1.- Interés minoritario.

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros previos (en adelante "PCGA CL"), reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA CL, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales.

Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

#### 29.6.2.- Valoración de Cuentas por cobrar.

Bajo PCGA CL la Sociedad determinaba la provisión de riesgo de incobrabilidad en base a estimaciones basadas en el estado de vencimiento de los créditos. De acuerdo con NIC 39, el Grupo ha desarrollado modelos para determinar el flujo probable de cobrabilidad de cada crédito, no sólo en base al estado de vencimientos, sino también a las características de los deudores, el comportamiento histórico y las evidencias subjetivas de deterioro en las condiciones del deudor.

#### 29.6.3.- Construcción de obras de terceros.

De acuerdo con PCGA CL, los contratos de construcción podían reconocerse en base al método de grado de avance o por obra concluida. Las NIIF prevén que los ingresos y costos vinculados con dichas obras sean reconocidos en el resultado de acuerdo con el grado de avance real verificado a la fecha de cierre del período (NIC 11 y NIC 18). En consecuencia, el Grupo CGE ha recalculado los activos y pasivos correspondientes a los contratos de construcción de obras para terceros a la fecha de transición.

#### 29.6.4.- Tasación de Propiedad, planta y equipos.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

El Grupo CGE decidió aplicar la política contable descrita en Nota N° 2.7, que permite que, de acuerdo con NIC 16, los activos pueden ser valorizados a su valor justo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

#### 29.6.5.- Mayor valor de inversiones.

De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico 72, el exceso de activos netos respecto del precio pagado en una combinación de negocios se abona a una cuenta de pasivo, la cual es llevada a resultados en el plazo estimado de recupero de la inversión.

Bajo NIIF 3, este concepto es abonado directamente a resultados, por lo que los saldos de Mayores valores de inversión fueron imputados a los resultados acumulados a la fecha de transición

#### 29.6.6.- Menor valor de inversiones o plusvalía comprada.

Los saldos de menor valor de inversiones, originados con anterioridad al 1 de enero de 2004 eran determinados de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 368 y Oficio Circular N° 150 de 31 de enero de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales se amortizaban en forma lineal considerando entre otros aspectos, la naturaleza y característica de cada inversión, vida predecible del negocio y retorno de

la inversión, el que no excedía de 20 años. Los saldos de menor valor originados con posterioridad del 1 de enero de 2004 se determinaban de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y amortizaban de la misma manera que los anteriores.

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo, siendo éste el exceso del costo de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados del ejercicio 2008.

#### 29.6.7.- Juicios, contratos onerosos y otros pasivos contingentes.

De acuerdo con PCGA CL, el Grupo CGE reconocía los pasivos derivados de sus obligaciones legales y contractuales y efectuaba estimaciones de las contingencias probables con cargo a los resultados del ejercicio en el cual se producían.

Producto de la aplicación de la NIC 37, se reevaluaron ciertas contingencias y contratos onerosos, reestimando las obligaciones a base de dichos preceptos.

#### 29.6.8.- Beneficios post-empleo y premios por antigüedad.

Tal como se describe en Nota N° 2.20, el Grupo CGE ha otorgado a ciertos empleados beneficios consistentes en el pago de una indemnización por años de servicio (garantizada para ciertos eventos), como así también premios por antigüedad.

Dichos beneficios eran contabilizados bajo PCGA CL a valor presente, en base al método del costo devengado del beneficio. Bajo NIIF, las obligaciones derivadas se valorizan mediante métodos actuariales (unidad de crédito proyectada). Adicionalmente, el Grupo CGE ha elegido utilizar la exención que permite reconocer contra los resultados retenidos, la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales a la fecha de transición, aplicando a partir de dicha fecha el criterio de la banda de fluctuación o corredor.

#### 29.6.9.- Corrección monetaria.

Los PCGA CL contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 (“Información financiera en economías hiperinflacionarias”) prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que ninguno de los países donde el Grupo CGE opera califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

#### 29.6.10.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.19, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales

existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA CL, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

#### 29.6.11.- Dividendo mínimo.

De acuerdo con PCGA CL, los dividendos son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento de su pago.

La Ley 18046 de Sociedades Comerciales establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Dicha norma resulta aplicable también a sociedades anónimas cerradas en ausencia de disposición en contrario contenida en sus estatutos.

Por otra parte, la Junta de Accionistas de cada año establece una política explícita de distribución de dividendos que para los ejercicios cerrados hasta el 31 de diciembre de 2008 requería el reparto de al menos el 50% de las utilidades líquidas.

Dada la remota posibilidad de que exista la unanimidad de acuerdo expresada en el primer párrafo y la expectativa válida de reparto explicada en el segundo párrafo, se configura de acuerdo con los preceptos de la NIC 37, una obligación legal y asumida, respectivamente, que requiere la contabilización bajo NIIF de un pasivo al cierre de cada período o ejercicio (devengo del dividendo neto de los dividendos provisorios pagados).