



TRANSEMEL

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Correspondientes al período de seis meses terminado
Al 30 de junio de 2009

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

- **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.**
- **ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.**
- **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.**
- **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 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.- Transacciones en moneda extranjera.
- 2.4.- Información financiera por segmentos operativos.
- 2.5.- Propiedades, plantas y equipos.
- 2.6.- Activos intangibles.
- 2.7.- Propiedades de inversión.
- 2.8.- Costos por intereses.
- 2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.
- 2.10.- Activos financieros.
- 2.11.- Inventarios.
- 2.12.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- 2.13.- Efectivo y equivalentes al efectivo.
- 2.14.- Capital social.
- 2.15.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.
- 2.16.- Préstamos y otros pasivos financieros.
- 2.17.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.
- 2.18.- Provisiones.
- 2.19.- Subvenciones estatales.
- 2.20.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.
- 2.21.- Reconocimiento de Ingresos.
- 2.22.- Contratos de construcción.
- 2.23.- Activos no corrientes mantenidos para la venta.
- 2.24.- Distribución de dividendos.

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

- 3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.
- 3.2.- Riesgo financiero.
- 3.3.- Riesgo de Crédito.
- 3.4.- Riesgo de Liquidez.
- 3.5.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado.
- 3.6.- Control interno.

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

- 4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.
- 4.2.- Reconocimiento de ingresos.
- 4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

- 7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
- 7.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

8.- ACTIVOS INTANGIBLES.

9.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

- 9.1.- Detalle de los rubros.
- 9.2.- Vidas útiles.
- 9.3.- Otros antecedentes del activo fijo
- 9.4.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.
- 9.5.- Política de inversiones en activos fijos.

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

- 10.1.- Activos por impuestos diferidos.
- 10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.
- 10.3.- Movimiento de impuestos diferidos del estado de situación financiera.

11.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.

12.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

13.- PATRIMONIO NETO.

- 13.1.- Capital suscrito y pagado.
- 13.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
- 13.3.- Dividendos.
- 13.4.- Otras reservas.

14.- INGRESOS.

- 14.1.- Ingresos ordinarios.
- 14.2.- Otros ingresos de operación.

15.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

- 15.1.- Gastos por naturaleza.
- 15.2.- Depreciación y amortización.
- 15.3.- Resultados financieros.

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

17.- UTILIDAD POR ACCION.

18.- INFORMACION POR SEGMENTO.

- 18.1.- Criterios de segmentación.
- 18.2.- Cuadros patrimoniales.
- 18.3.- Cuadros de resultados integrales.

19.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

- 19.1.- Juicios y otras acciones legales.
- 19.2.- Sanciones administrativas.

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

21.- MEDIO AMBIENTE.

22.- HECHOS POSTERIORES.

23.- TRANSICION A LAS NIIF.

- 23.1.- Bases de la transición a las NIIF.
- 23.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.
- 23.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.
- 23.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujo de efectivo de los últimos estados financieros anuales.
- 23.5.- Conciliación del patrimonio neto y resultados al 30 de junio de 2008.
- 23.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

24.- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
RUT: 96.893.220-9
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	Nota	30/06/2009 M\$	31/12/2008 M\$	01/01/2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	90.555	3.626	15.768
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	6	346.821	383.490	284.814
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	2.083.630	1.365.959	836.017
Pagos Anticipados, Corriente		4.966	0	5.526
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		0	71.955	205.443
Total Activos Corrientes en Operación		2.525.972	1.825.030	1.347.568
Total Activos Corrientes		2.525.972	1.825.030	1.347.568
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos Intangibles, Neto	8	555.328	568.614	570.532
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	9	24.471.951	24.733.983	21.565.953
Activos por Impuestos Diferidos	10	0	0	199.683
Total Activos No Corrientes		25.027.279	25.302.597	22.336.168
TOTAL ACTIVOS		27.553.251	27.127.627	23.683.736

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
RUT: 96.893.220-9
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	11	4.342	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	12	803.391	965.199	767.887
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	268.705	329.756	671.455
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		124.960	0	0
Total Pasivos Corrientes en Operación		1.201.398	1.294.955	1.439.342
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
Total Pasivos Corrientes		1.201.398	1.294.955	1.439.342
PASIVOS NO CORRIENTES				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	11	5.582.208	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	12	1.023.415	1.617.443	1.857.971
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	0	5.432.231	4.779.117
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	79.888	80.714	0
Total Pasivos No Corrientes		6.685.511	7.130.388	6.637.088
TOTAL PASIVOS		7.886.909	8.425.343	8.076.430
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido	13	6.921.845	6.921.845	6.356.148
Otras Reservas	13	321.669	96.227	506.170
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	13	12.422.828	11.684.212	8.744.988
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio				
Neto de Controladora		19.666.342	18.702.284	15.607.306
Total Patrimonio Neto		19.666.342	18.702.284	15.607.306
Total Patrimonio Neto y Pasivos		27.553.251	27.127.627	23.683.736

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
RUT: 96.893.220-9
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los períodos semestrales y trimestrales terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	14	2.214.123	1.582.694	1.072.644	818.506
Costo de Ventas	15	621.872	620.491	312.698	312.330
Margen bruto		1.592.251	962.203	759.946	506.176
Otros Ingresos de Operación, Total	14	27.981	23.824	11.207	12.522
Gastos de Administración	15	247.378	151.072	122.743	74.500
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	15	175.778	123.985	59.709	51.596
Diferencias de cambio	15	364.168	(111.350)	168.464	(396.325)
Resultados por Unidades de Reajuste	15	137.062	(147.723)	11.444	(99.013)
Otras Ganancias (Pérdidas)	15	(37)	(5.044)	(37)	(5.044)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		1.698.269	446.853	768.572	(107.780)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	16	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto					
Ganancia (Pérdida)		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Ganancia (Pérdida)		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		2,85	0,93	1,29	0,01
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	17	2,85	0,93	1,29	0,01

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30- 06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ganancia (Pérdida)		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Por Función		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		1.409.558	459.708	637.910	6.415
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Por Función		1.409.558	459.708	637.910	6.415



EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
RUT: 96.893.220-9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	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 para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
		Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		6.921.845	0	635.564	(539.337)	11.684.212	18.702.284	0	18.702.284
Saldo Inicial Reexpresado		6.921.845	0	635.564	(539.337)	11.684.212	18.702.284	0	18.702.284
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	0	1.409.558	1.409.558	0	1.409.558
Dividendos			0			638.926	638.926		638.926
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	230.466	(5.024)	0	(32.016)	193.426	0	193.426
Cambios en Patrimonio		0	230.466	(5.024)	0	738.616	964.058	0	964.058
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	13	6.921.845	230.466	630.540	(539.337)	12.422.828	19.666.342	0	19.666.342

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	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 para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias				
		Capital en Acciones							
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008		6.356.148	0	506.170	0	8.744.988	15.607.306	0	15.607.306
Saldo Inicial Reexpresado		6.356.148	0	506.170	0	8.744.988	15.607.306	0	15.607.306
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0		459.708	459.708	0	459.708
Dividendos			0			392.712	392.712		392.712
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		203.397	0	39.734	(203.397)	(35.078)	4.656	0	4.656
Cambios en Patrimonio		203.397	0	39.734	(203.397)	31.918	71.652	0	71.652
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008	13	6.559.545	0	545.904	(203.397)	8.776.906	15.678.958	0	15.678.958

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
RUT: 96.893.220-9
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	30/06/2009 M\$	30/06/2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		3.208.367	1.881.035
Pagos a Proveedores		533.088	645.664
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		349.213	205.339
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		2.326.066	1.030.032
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		0	23.823
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		177.065	43.520
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		71.981	209.716
Pagos por Impuestos a las Ganancias		164.572	126.955
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		8.282	(5.044)
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		(261.374)	58.020
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		2.064.692	1.088.052
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos		2.258.309	95.566
Incorporación de propiedad, planta y equipo		62.130	40.438
Préstamos a empresas relacionadas		3.476.290	0
Otros desembolsos de inversión		345.736	264.929
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(1.625.847)	(209.801)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Obtención de préstamos		5.586.683	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		5.299.674	0
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		638.925	887.532
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(351.916)	(887.532)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		86.929	(9.281)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		3.626	15.768
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo Directo, Saldo Final	5	90.555	6.487

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSEMEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008.

1.- INFORMACION GENERAL.

Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa del grupo CGE.

Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N° 886 Piso 5 en la ciudad de Santiago en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con fecha 06 de noviembre de 2003 bajo el N° 0811.

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

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 23 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 6 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 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° 23 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del período y flujos de efectivo.

Los estados financieros intermedios de la Sociedad correspondientes al primer semestre de 2009 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 26 de agosto de 2009.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios de las empresas del Grupo EMEL S.A., 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 intermedios, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos 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 intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde el Grupo CGE.

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

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:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha y aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera	01 de julio 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio 2009
Enmienda a la NIC 39 Y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transacción	01 de julio 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio 2009
Enmienda a la NIIF2	Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados 1 de enero de 2010
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio 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 de la Sociedad.

2.3.- Transacciones en moneda extranjera.

2.3.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. es el Peso chileno.

2.3.2.- 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, en caso de existir.

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados (que no constituyen instrumento de deuda), 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.

2.3.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	CL \$ / US\$	CL \$ / U.F.
31-12-2007	496,89	19.622,66
30-06-2008	526,05	20.252,71
31-12-2008	636,45	21.452,57
30-06-2009	531,76	20.933,02

CL \$= Pesos chilenos

US\$= Dólar estadounidense

UF = Unidad de Fomento

2.4.- 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 Gerentes, quienes toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 18.

2.5.- 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 de distribución eléctrica 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 y deterioro, de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos 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 período en el que se incurren.

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

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

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.

Los promedios de vidas útiles por familias del activo fijo son:

Rubros	Años
Líneas de Transmisión	45
Subestaciones y Equipos eléctricos de Transmisión	45
Transformadores de Poder	40
Construcciones	60
Vehículos	7
Mobiliario, accesorios y equipos	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 integrales.

Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

2.6.- Activos intangibles.

2.6.1.- Servidumbres.

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

2.6.2.- Programas informáticos.

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

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

2.7.- Propiedades de inversión.

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

2.8.- Costos por intereses.

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades

generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10.- Activos financieros.

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

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

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

2.10.2.- 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 estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.10.3.- 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 se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.10.4.- 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 estado de situación financiera.

2.10.5.- 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 justo, 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 mismas 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 en el rubro Otros Ingresos de Operación – Otros Gastos Varios de Operación, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

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

2.11.- 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 costo medio ponderado (PMP).

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado o contrato de construcción, de corresponder.

2.12.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 20 días, los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas se reconocen con cargo al estado de resultados integrales en el rubro de Gastos de Administración. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta gastos de administración en el estado de resultados integrales.

2.13.- 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.

2.14.- 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.

2.15.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.16.- 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 el plazo de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

2.17.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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 balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas.

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 puedan compensar dichas diferencias.

2.18.- Provisiones.

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

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

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

2.19.- Subvenciones estatales.

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

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado de resultados integrales 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 útiles esperadas de los activos.

2.20.- 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.

2.21.- 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.

2.21.1.- Ventas de servicios de peaje y transmisión.

El ingreso por ventas de servicio de transmisión se registra en base a la facturación efectiva del período.

2.21.2.- Ingresos por intereses.

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

2.22.- 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.

2.23.- Activos no corrientes disponibles para la venta.

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

2.24.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.

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

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

El sector eléctrico chileno está regulado por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería, denominado Ley General de Servicios Eléctricos y su Reglamento, promulgado por Decreto Supremo N° 327 de 1998 del ministerio antes citado. El texto de la Ley General de Servicios Eléctricos y el de las sucesivas modificaciones introducidas por leyes

promulgadas entre diciembre de 1982 y abril de 2006, fueron refundidos, coordinados y sistematizados por medio del Decreto de Fuerza de Ley N°4 de 2006, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

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

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

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

El Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) que abarca la I, II y XV regiones y que atiende al 6,2% de la población total del país, el Sistema Interconectado Central (SIC) que cubre desde Tal Tal (II Región) hasta Chiloé (X Región), más la Región Metropolitana, con un 92,2% de la población del país, el Sistema de Aysén que atiende a la XI Región con un 0,6% de la población y el Sistema de Magallanes presente en la XII Región que atiende al 1,0% de la población

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

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

3.1.2.- Mercado de transmisión de electricidad.

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

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

Las instalaciones de subtransmisión son remuneradas por medio de una tarifa regulada, que se determina cada cuatro años a través del estudio de subtransmisión, el que considera el valor anual de los sistemas de subtransmisión adaptados a la demanda de los siguientes 10 años y se aplica para un período de cuatro años.

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

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

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

Las tarifas de subtransmisión vigentes son las publicadas en el decreto N° 320, del 09 de enero de 2009, las que rigen hasta el 31 de octubre de 2010.

Precios

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

Resumidamente el proceso consiste en calcular una tarifa para los servicios regulados de la empresa transmisora de manera que, considerando una cierta demanda esperada y sus costos de operación, mantención y administración, ésta pueda obtener la rentabilidad sobre sus inversiones definida en el marco regulatorio vigente. Su aplicación se refleja en el último decreto que fija las tarifas de subtransmisión, publicado el 9 de enero de 2009, que rigen desde el 14 de enero de ese año hasta el 31 de octubre de 2010, donde se estableció un precio regulado aplicable a cada unidad de energía y de potencia que circule por las redes de subtransmisión para los retiros de empresas distribuidoras o clientes libres, y para las inyecciones de empresas generadoras conectadas directamente al sistema de subtransmisión. Para la determinación de estos precios se consideran tasas de crecimiento de consumo proyectadas para los años 2006 al 2010.

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

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

Demanda

Los ingresos por subtransmisión de TRANSEMEL están directamente relacionados con la demanda requerida por los clientes regulados del SING. Lo anterior entrega una alta correlación entre los ingresos por subtransmisión y el crecimiento económico imperante en las zonas donde opera, su desarrollo urbano asociado, y el crecimiento del consumo per cápita, todos factores fuertemente relacionados con el consumo de energía eléctrica.

En ese sentido, es importante destacar la estabilidad del consumo eléctrico en Chile. Por lo anterior, el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es más bien limitado en el mediano y largo plazo, sin perjuicio de situaciones puntuales que puedan afectar el consumo eléctrico en el corto plazo.

3.2.- Riesgo financiero.

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

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

3.2.1.- Riesgo de tipo de cambio.

Al cierre del presente semestre, la deuda financiera de TRANSEMEL alcanzó a M\$ 7.318.187, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento.

	M\$	%
Deuda en pesos o UF	5.586.550	76%
Pasivo financiero en US\$ u otra moneda extranjera	1.731.637	24%
Total deuda financiera	7.318.187	100%

La exposición cambiaria está relacionada con la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso y del dólar respecto del peso.

Actualmente, la Sociedad posee un stock de deuda en dólares de US\$ 3.256.426. Al cierre del presente semestre, el valor del dólar observado alcanzó a \$531,76, es decir un 16,4% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2008, fecha en que alcanzó un valor de \$636,45. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado fueron \$643,87 y \$529,07, respectivamente.

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en los resultados de la Sociedad debido a la variación del tipo de cambio.

		Real	Escenario			
		Con US\$ de cierre 531,76	Con US\$ max. 643,87	Con US\$ min. 529,07	TC +1%	TC -1%
Item	US\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo que no se amortizará dentro de 6 meses, al 31/12/08	3.256.426	2.072.552	2.072.552	2.072.552	2.072.552	2.072.552
Saldo por Amortizar dentro de 6 meses, al 31/12/08	593.051	Efecto por amortización: 24.018	Efecto por amortización: 24.018	Efecto por amortización: 24.018	Efecto por amortización: 21.108	Efecto por amortización: 26.929
Saldo al 30/06/09	3.256.426	1.731.637	2.096.715	1.722.877	1.748.961	1.714.313
Utilidad (pérdida) por Diferencia cambio		364.429	-144	373.693	344.699	385.168

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por diferencia de cambio de M\$ 385.168 una pérdida de M\$ 144 para el semestre recién concluido.

Por otro lado al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF en el presente semestre, se observa un impacto positivo de M\$ 132.329.

		UF	M\$
	Al 31/12/08	253.221	5.432.231
Al 30/06/09	Saldo Inicial	253.221	5.300.670
	Adicional	13.449	Efecto unidades de reajuste 768
Resultado por unidad de reajuste			132.329

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

Esta sensibilización entregó que el resultado de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la Unidad de Fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 53.007 para el semestre recién concluido.

3.2.2.- Riesgo de Tasa de Interés.

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

	M\$	%
Pasivo financiero a tasa fija	1.731.637	24%
Deuda a tasa variable	5.586.550	76%
Total deuda financiera	7.318.187	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 26.984 de mayor gasto por intereses.

3.2.3.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros.

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

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

El reducido riesgo de refinanciamiento se circunscribe a aquella porción de la deuda que se encuentra radicada en el corto plazo. La deuda financiera bancaria de TRANSEMEL se ha estructurado en un 100% a largo plazo.

La deuda financiera con bancos posee un plazo promedio de 3 años y el 100% se ha estructurado a largo plazo, como se indica en el siguiente cuadro:

	M\$
Bancos	4.342
Bonos	0
Efectos de Comercio	0
Total corto plazo	4.342
Bancos	5.582.208
Bonos	0
Total largo plazo	5.582.208
Total deuda financiera	5.586.550
% corto plazo	0%
% largo plazo	100%
Total	100%
Plazo Promedio (años)	3

3.3.- Riesgo de Crédito.

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

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

3.4.- Riesgo de Liquidez.

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

3.5.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado.

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendría la deuda financiera de la empresa al 30 de junio de 2009. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

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

Pasivos Financieros	Valor Libro al 30/06/2009 M\$	Valor Justo al 30/06/2009 M\$	Diferencia %
Total Pasivo Financiero	7.318.187	7.248.165	-0,96%

3.6.- Control Interno.

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

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

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

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

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

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

4.2.- Reconocimiento de ingresos.

La Sociedad 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 la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

La Sociedad 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 & 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 30 de junio 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		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Saldos en Bancos	90.555	3.626	15.768
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	90.555	3.626	15.768

Este rubro está denominado en pesos chilenos.

No existen diferencias con el efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado de situación financiera.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		
	Corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales, Neto	337.332	382.607	273.055
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9.489	883	11.759
Total	346.821	383.490	284.814

La Sociedad no tiene clientes morosos afecto a deterioro.

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer y no deteriorados al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	346.821	383.490	284.814
Total Deudores Comerciales por vencer	346.821	383.490	284.814

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato 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 entidades relacionadas durante el período, 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 30 de junio 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 relación	Moneda	Corrientes		
						30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	576.664	1.104.955	261.701
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	0	261.004	574.316
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Intereses cobrados	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	2.004	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1.504.962	0	0
Total						2.083.630	1.365.959	836.017

7.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de junio 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 relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
						30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	160.008	40.162	53.226	0	0	0
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	0	145.069	374.608	0	0	0
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	Más de 1 año	Matriz	CL \$	0	0	0	0	5.432.231	4.779.117
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	39.988	40.877	57.176	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	0	21.277	54.942	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	30.944	14.459	28.861	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	0	17.408	44.953	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	35.075	35.855	32.715	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	0	9.671	24.974	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	2.690	4.978	0	0	0	0
Total						268.705	329.756	671.455	0	5.432.231	4.779.117

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

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Transacciones											
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al	Efecto en resultados	01-01-2008 al	Efecto en resultados	01-04-2009 al	Efecto en resultados	01-04-2008 al	Efecto en resultados
				30-06-2009	(Cargo)/Abono	30-06-2008	(Cargo)/Abono	30-06-2009	(Cargo)/Abono	30-06-2008	(Cargo)/Abono
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Matriz	Servicios recibidos	157.974	(157.974)	140.062	(140.062)	78.987	(78.987)	70.031	(70.031)
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Matriz	Compra de materiales	8.970	0	2.839	0	0	0	997	0
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	288.814	18.600	331.526	(448.092)	1.503.056	1.906	609.015	(259.618)
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Accionista	Servicios recibidos	96.427	(96.427)	91.372	(91.372)	48.068	(48.068)	46.046	(46.046)
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Accionista	Servicios recibidos	85.068	(85.068)	83.135	(83.135)	42.406	(42.406)	23.149	(23.149)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Accionista	Servicios recibidos	109.932	(109.932)	121.642	(121.642)	54.800	(54.800)	121.642	(121.642)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Indirecta	Servicios recibidos	13.632	(13.632)	0	0	6.796	(6.796)	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Indirecta	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	1.503.056	1.906	0	0	1.503.056	1.906	0	0

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

El Directorio de la Sociedad no es remunerado.

Equipo Gerencial.

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

8.- ACTIVOS INTANGIBLES.

Este rubro está compuesto por servidumbres y programas informáticos. Su detalle al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	80.829	94.115	96.033
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	474.499	474.499	474.499
Activos Intangibles Identificables, Neto	555.328	568.614	570.532
Programas Informáticos, Neto	0	0	0
Servidumbres, Neto	555.328	568.614	570.532
Activos Intangibles, Neto	555.328	568.614	570.532

Clases de Activos Intangibles, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto	644.353	644.353	626.391
Programas Informáticos, Bruto	5.246	5.246	5.246
Servidumbres, Bruto	639.107	639.107	621.145
Activos Intangibles, Bruto	644.353	644.353	626.391

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	89.025	75.739	55.859
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	5.246	5.246	5.246
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Servidumbre	83.779	70.493	50.613
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	89.025	75.739	55.859

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangibles al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	4	4
Vida o Tasa para Servidumbres	Vida	5	30

El movimiento de intangibles al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2009	
	Servidumbres, Neto M\$	Total Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/09	568.614	568.614
Amortización	13.286	13.286
Cambios, Total	(13.286)	(13.286)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/06/2009	555.328	555.328

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2008	
	Servidumbres, Neto M\$	Total Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/08	570.532	570.532
Adiciones	17.962	17.962
Amortización	19.880	19.880
Cambios, Total	(1.918)	(1.918)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008	568.614	568.614

El cargo a resultados por amortización de intangibles, registrado en el gasto de administración al 30 de junio de 2009 y 2008 es de M\$13.286 y M\$12.368, respectivamente.

9.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

9.1.- La composición de este rubro es la siguiente al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	571.379	539.651	425.459
Terrenos	550.200	550.200	550.200
Edificios	672.298	683.278	705.239
Planta y equipos	22.593.976	22.893.798	19.779.664
Equipamiento de tecnología de la información	3.663	3.663	14.329
Instalaciones fijas y accesorios	5.523	6.316	7.899
Vehículos de motor	12.704	16.909	25.317
Otras propiedades, plantas y equipos	62.208	40.168	57.846
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24.471.951	24.733.983	21.565.953

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	571.379	539.651	425.459
Terrenos	550.200	550.200	550.200
Edificios	812.606	812.606	812.606
Planta y equipos	23.997.307	23.997.307	20.510.568
Equipamiento de tecnología de la información	35.661	35.661	35.661
Instalaciones fijas y accesorios	17.399	17.399	17.399
Vehículos de motor	50.542	50.542	50.542
Otras propiedades, plantas y equipos	62.208	40.168	57.846
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	26.097.302	26.043.534	22.460.281

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Plantas y Equipo	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	140.308	129.328	107.367
Planta y equipos	1.403.331	1.103.509	730.904
Equipamiento de tecnología de la información	31.998	31.998	21.332
Instalaciones fijas y accesorios	11.876	11.083	9.500
Vehículos de motor	37.838	33.633	25.225
Total Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	1.625.351	1.309.551	894.328

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Vida Mínima (Años)	Vida Máxima (Años)
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

9.3.- Otros antecedentes del activo fijo.

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	0	2.839	0



9.4.- El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		539.651	550.200	683.278	22.893.798	3.663	6.316	16.909	40.168	24.733.983
Cambios	Adiciones	31.728							22.040	53.768
	Gasto por Depreciación			(10.980)	(299.822)		(793)	(4.205)		(315.800)
	Total Cambios	31.728	0	(10.980)	(299.822)	0	(793)	(4.205)	22.040	(262.032)
Saldo Final al 30 de junio de 2009		571.379	550.200	672.298	22.593.976	3.663	5.523	12.704	62.208	24.471.951

Movimiento año 2008		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008		425.459	550.200	705.239	19.779.664	14.329	7.899	25.317	57.846	21.565.953
Cambios	Adiciones	96.515								96.515
	Gasto por Depreciación			(21.961)	(482.634)	(10.666)	(1.583)	(8.408)		(525.252)
	Incrementos (Decrementos) en Patrimonio Neto				3.597.180					3.597.180
	Sub total reconocido en patrimonio neto		0	0	3.597.180	0	0	0	0	3.597.180
	Otros Incrementos (Decrementos)	17.677			(412)				(17.678)	(413)
Total Cambios		114.192	0	(21.961)	3.114.134	(10.666)	(1.583)	(8.408)	(17.678)	3.168.030
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008		539.651	550.200	683.278	22.893.798	3.663	6.316	16.909	40.168	24.733.983

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

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

10.1.- Activos por impuestos diferidos.

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

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	0	0	20.779
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	0	0	7.983
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	0	0	507.413
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Créditos Fiscales	0	0	(293.843)
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	0	0	(42.649)
Activos por impuestos diferidos	0	0	199.683

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

10.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	(23.572)	(23.895)	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	(12.311)	(12.311)	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	(239.488)	(242.356)	0
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Créditos Fiscales	313.886	317.903	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	41.373	41.373	0
Pasivos por impuestos diferidos	79.888	80.714	0

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	0	199.683
Incremento (Decremento) en Activos Impuestos Diferidos	0	(280.397)
Cambios en activos por impuestos diferidos, Total	0	(280.397)
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	0	(80.714)

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	80.714	0
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(826)	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	(826)	0
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	79.888	0

Un total de M\$ 1.029 al 30 de junio de 2009 (31 de diciembre de 2008: M\$ 26.068) correspondiente a impuestos diferidos se ha traspasado de reservas 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.

11.- PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 30 de junio de 2009:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantía	Corriente		No Corriente	
							Vencimiento 3 a 12 meses	Total Corriente al 30-06-2009	Vencimiento 1 a 5 años	Total no Corriente al 30-06-2009
							M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,50%	3,50%	Sin Garantía	4.342	4.342	5.582.208	5.582.208
Total							4.342	4.342	5.582.208	5.582.208

Al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, no habían préstamos de este tipo.

12.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es el siguiente:

Acreedores y Otras Cuentas Por Pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Acreedores Comerciales	70.567	914.805	97.509	0	0	0
Otras Cuentas Por Pagar	732.824	50.394	670.378	1.023.415	1.617.443	1.857.971
Total	803.391	965.199	767.887	1.023.415	1.617.443	1.857.971

13.- PATRIMONIO NETO.

13.1.- Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 6.921.846.-

13.2.- Número de acciones suscritas y pagadas

Al 30 de Junio de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 495.000.000 acciones sin valor nominal.

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

13.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 9 de abril de 2008, se 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. Asimismo, aprobó repartir el dividendo definitivo N°1 de \$1,009042 por acción con cargo a las utilidades del año 2007 el cual se pagó el 28 de abril de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 118 de fecha 28 de mayo de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 2 de \$ 0,783951 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 26 de junio de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 122 de fecha 27 de agosto de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 3 de \$ 0,026000 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° 126 de fecha 26 de noviembre de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 4 de \$ 0,690000 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 23 de diciembre de 2008.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 130 de fecha 17 de marzo de 2009, aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 5 de \$ 0,390759 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2009.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 133 de fecha 27 de mayo de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 6 de \$ 0,9 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 24 de junio de 2009.

El detalle de los dividendos pagados es el siguiente al 30 de junio de 2009.

N° Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por Accion	M\$ Dividendo	Imputacion año
1	definitivo	28/04/2008	1,009042	499.476	2007
2	provisorio	26/06/2008	0,783951	388.056	2008
3	provisorio	30/09/2008	0,026000	12.870	2008
4	provisorio	23/12/2008	0,690000	341.550	2008
5	definitivo	28/04/2009	0,390759	193.426	2009
6	provisorio	24/06/2009	0,900000	445.500	2009

13.4.- Otras Reservas

El detalle de otras reservas al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Otras Reservas Atribuye a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	0	635.564	(539.337)	96.227
Saldo Inicial Reexpresado	0	635.564	(539.337)	96.227
Cambios (Presentación)				
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	230.466	(5.024)	0	225.442
Cambios en Patrimonio	230.466	(5.024)	0	225.442
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	230.466	630.540	(539.337)	321.669

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Otras Reservas Atribuye a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2008	0	506.170	0	506.170
Saldo Inicial Reexpresado	0	506.170	0	506.170
Cambios (Presentación)				
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	129.394	(539.337)	(409.943)
Cambios en Patrimonio	0	129.394	(539.337)	(409.943)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2008	0	635.564	(539.337)	96.227

14.- INGRESOS

14.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Ingresos Ordinarios	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Prestaciones de servicios	2.214.123	1.582.694	1.072.644	818.506
Peajes y transmisión	1.623.502	1.160.508	786.515	600.111
Servicios de Mantenimiento de equipos a clientes	590.621	422.186	286.129	218.395
Total ingresos ordinarios	2.214.123	1.582.694	1.072.644	818.506

14.2 Otros ingresos de operación

El siguiente es el detalle de otros ingresos de operación para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Otros ingresos de operación	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos financieros	27.981	23.824	11.207	12.522
Total Otros ingresos de operación	27.981	23.824	11.207	12.522

15.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

15.1.- Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad para los períodos terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008.

Gastos por naturaleza	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gastos de Operación y Mantenimiento	90.765	69.319	47.557	33.779
Depreciación	315.800	273.664	157.899	136.832
Amortización	13.286	12.368	6.643	6.932
Otros	449.399	416.212	223.342	209.287
Total	869.250	771.563	435.441	386.830

15.2.- Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008 .

Detalle	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Depreciación	315.800	273.664	157.899	136.832
Amortización	13.286	12.368	6.643	6.932
Total	329.086	286.032	164.542	143.764

15.3.- Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008 .

Resultado Financiero	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos financieros				
Otros ingresos financieros	27.981	23.824	11.207	12.522
Total Ingresos financieros	27.981	23.824	11.207	12.522
Gastos financieros				
Gastos por préstamos bancarios	4.342	0	4.342	0
Otros gastos	171.436	123.985	55.367	51.596
Total Gastos financieros	175.778	123.985	59.709	51.596
Resultados por unidades de reajuste	137.062	(147.723)	11.444	(99.013)
Diferencias de cambio				
Positivas	364.169	0	168.465	(284.981)
Negativas	(1)	(111.350)	(1)	(111.344)
Total Diferencias de cambio	364.168	(111.350)	168.464	(396.325)
Total Resultado Financiero	353.433	(359.234)	131.406	(534.412)

16.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 288.711 en el período terminado al 30 de Junio de 2009 (M\$ 12.855 abono, en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	289.532	108.168	132.443	6.463
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	5	42	5	42
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	289.537	108.210	132.448	6.505

Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(826)	(121.108)	(826)	(121.108)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	0	0	(960)	365
Otro Gasto por Impuesto Diferido	0	43	0	43
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	(826)	(121.065)	(1.786)	(120.700)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	289.537	108.210	132.448	6.505
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	289.537	108.210	132.448	6.505

Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(826)	(121.065)	(1.786)	(120.700)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(826)	(121.065)	(1.786)	(120.700)

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)
---	----------------	-----------------	----------------	------------------

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 30 de junio 2009 y 2008.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	288.706	75.965	130.657	(18.323)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	0	858	0	858
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	5	84	5	84
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	0	(89.762)	0	(96.814)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	5	(88.820)	5	(95.872)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)

17- UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.409.558	459.708
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.409.558	459.708
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	495.000.000	495.000.000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	2,85	0,93

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

18.- INFORMACION POR SEGMENTO.

18.1.- Criterios de segmentación.

La empresa tiene como único segmento la transmisión por lo tanto los estados financieros íntegros están relacionados con un solo segmento.

La información por segmentos que se entrega al Comité Ejecutivo Estratégico de los segmentos reportables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, y por los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

18.2.- Cuadros patrimoniales.

LINEA DE NEGOCIO	Transmisión		Totales	
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
ACTIVOS				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	90.555	3.626	90.555	3.626
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	346.821	383.490	346.821	383.490
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.083.630	1.365.959	2.083.630	1.365.959
Pagos Anticipados, Corriente	4.966	0	4.966	0
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	0	71.955	0	71.955
Activos Corrientes en Operación, Corriente	2.525.972	1.825.030	2.525.972	1.825.030
ACTIVOS CORRIENTES	2.525.972	1.825.030	2.525.972	1.825.030
Activos Intangibles, Neto	555.328	568.614	555.328	568.614
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	24.471.951	24.733.983	24.471.951	24.733.983
ACTIVOS NO CORRIENTES	25.027.279	25.302.597	25.027.279	25.302.597
TOTAL ACTIVOS	27.553.251	27.127.627	27.553.251	27.127.627

LINEA DE NEGOCIO	Transmisión		Totales	
	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	4.342	0	4.342	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	803.391	965.199	803.391	965.199
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	268.705	329.756	268.705	329.756
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	124.960	0	124.960	0
Pasivos Corrientes en Operación	1.201.398	1.294.955	1.201.398	1.294.955
PASIVOS CORRIENTES	1.201.398	1.294.955	1.201.398	1.294.955
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	5.582.208	0	5.582.208	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	1.023.415	1.617.443	1.023.415	1.617.443
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	5.432.231	0	5.432.231
Pasivos por Impuestos Diferidos	79.888	80.714	79.888	80.714
PASIVOS NO CORRIENTES	6.685.511	7.130.388	6.685.511	7.130.388
Capital Emitido	6.921.845	6.921.845	6.921.845	6.921.845
Otras Reservas	321.669	96.227	321.669	96.227
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	12.422.828	11.684.212	12.422.828	11.684.212
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	19.666.342	18.702.284	19.666.342	18.702.284
PATRIMONIO NETO	19.666.342	18.702.284	19.666.342	18.702.284
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	27.553.251	27.127.627	27.553.251	27.127.627

18.3.- Cuadros de resultados integrales.

LINEA DE NEGOCIO	Transmisión				Totales			
	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES								
Ingresos Ordinarios, Total	2.214.123	1.582.694	1.072.644	818.506	2.214.123	1.582.694	1.072.644	818.506
Costo de Ventas	621.872	620.491	312.698	312.330	621.872	620.491	312.698	312.330
Margen bruto	1.592.251	962.203	759.946	506.176	1.592.251	962.203	759.946	506.176
Otros Ingresos de Operación, Total	27.981	23.824	11.207	12.522	27.981	23.824	11.207	12.522
Costos de Mercadería	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	247.378	151.072	122.743	74.500	247.378	151.072	122.743	74.500
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	0	0	0	0	0	0	0	0
Costos Financieros (de Actividades No Financieras)	175.778	123.985	59.709	51.596	175.778	123.985	59.709	51.596
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	364.168	(111.350)	168.464	(396.325)	364.168	(111.350)	168.464	(396.325)
Resultados por Unidades de Reajuste	137.062	(147.723)	11.444	(99.013)	137.062	(147.723)	11.444	(99.013)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(37)	(5.044)	(37)	(5.044)	(37)	(5.044)	(37)	(5.044)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa (Antes de Impuesto)	1.698.269	446.853	768.572	(107.780)	1.698.269	446.853	768.572	(107.780)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)	288.711	(12.855)	130.662	(114.195)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	1.409.558	459.708	637.910	6.415	1.409.558	459.708	637.910	6.415
Ganancia (Pérdida)	1.409.558	459.708	637.910	6.415	1.409.558	459.708	637.910	6.415

Conceptos	Transmisión				Totales			
	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos por Intereses Segmento	27.981	23.824	11.207	12.522	27.981	23.824	11.207	12.522
Total	27.981	23.824	11.207	12.522	27.981	23.824	11.207	12.522
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	315.800	273.664	157.899	136.832	315.800	273.664	157.899	136.832
Total	315.800	273.664	157.899	136.832	315.800	273.664	157.899	136.832
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	13.286	12.368	6.643	6.932	13.286	12.368	6.643	6.932
Total	13.286	12.368	6.643	6.932	13.286	12.368	6.643	6.932

19.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

19.1.- Juicios y otras acciones legales

No existen juicios y otras acciones legales que informar.

19.2.- Sanciones administrativas.

No existen procedimientos administrativos sancionatorios en contra de la Sociedad que importen multas iguales o superiores a M\$ 20.000.

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

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

21.- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad participa en el mercado de la transformación y transmisión 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 los que la Sociedad participa cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, incluyendo en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto ambiental.

Al 30 de junio de 2008 y 2009 no se han efectuado desembolsos por este concepto.

22.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2009, fecha de cierre de estos estados financieros intermedios y su fecha de presentación, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.

23.- TRANSICION A LAS NIIF.

23.1. Bases de la transición a las NIIF.

21.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

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

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

23.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

23.2.1.- Combinaciones de negocio.

Esta exención no es aplicable.

23.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuible.

La Sociedad 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.

23.2.3.- Beneficios al personal.

Esta exención no es aplicable.

23.2.4.- Reserva de conversión.

Esta exención no es aplicable.

23.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

23.2.7.- Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39.

Esta exención no es aplicable.

23.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

23.2.9.- Contratos de seguros.

Esta exención no es aplicable.

23.2.10.- Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

La Sociedad 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.

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

La Sociedad no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

23.2.12.-Concesiones de servicios.

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

23.2.14.- Arrendamientos.

La Sociedad ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

23.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.

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

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Transemel	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/08, PCGA chilenos	18.027.046	18.027.046
Revaluaciones del activo fijo	(2.984.781)	(2.984.781)
Intangibles	553.533	553.533
Impuestos diferidos	510.985	510.985
Otros ajustes IFRS	(499.477)	(499.477)
Efecto de la transición a las NIIF	(2.419.740)	(2.419.740)
Patrimonio Neto al 01/01/08, NIIF	15.607.306	15.607.306

23.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujo de efectivo de los últimos estados financieros anuales.

A continuación se presenta la conciliación del 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	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Transemel	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/08, PCGA chilenos	19.520.407	19.520.407
Revaluaciones del activo fijo	765.740	765.740
Intangibles	551.630	551.630
Corrección monetaria	(2.188.673)	(2.188.673)
Impuestos diferidos	246.252	246.252
Otros ajustes IFRS	(193.072)	(193.072)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	(818.123)	(818.123)
Patrimonio Neto al 31/12/08, NIIF	18.702.284	18.702.284

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Transemel	Total
	M\$	M\$
Resultado al 31/12/08, PCGA chilenos	1.152.331	1.152.331
Revaluaciones del activo fijo	153.341	153.341
Intangibles	(1.903)	(1.903)
Corrección monetaria	(645.787)	(645.787)
Impuestos diferidos	346.787	346.787
Otros ajustes IFRS	355	355
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	(147.207)	(147.207)
Resultado al 31/12/08, NIIF	1.005.124	1.005.124

CONCILIACION	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, PCGA chilenos	3.626
C. Monetaria actividades de la operación	(61.193)
C. Monetaria actividades de financiamiento	55.858
C. Monetaria actividades de Inversión	5.968
Eliminación c.monetaria	(633)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, NIIF	3.626

23.5.- Conciliación del patrimonio neto y resultados al 30 de junio de 2008.

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto y Resultados preparados bajo PCGA chilenos y NIIF al 30 de junio de 2008:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Transemel	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 30/06/08, PCGA chilenos	18.211.393	18.211.393
Revaluaciones del activo fijo	(2.936.908)	(2.936.908)
Intangibles	552.295	552.295
Corrección monetaria	(784.425)	(784.425)
Impuestos diferidos	636.603	636.603
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	(2.532.435)	(2.532.435)
Patrimonio Neto al 30/06/08, NIIF	15.678.958	15.678.958

CONCILIACION	Efectos sobre resultado de:	
	Transemel	Total
	M\$	M\$
Resultado al 30/06/08, PCGA chilenos	507.162	507.162
Revaluaciones del activo fijo	47.873	47.873
Intangibles	(1.238)	(1.238)
Corrección monetaria	(219.708)	(219.708)
Impuestos diferidos	125.619	125.619
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	(47.454)	(47.454)
Resultado al 30/06/08, NIIF	459.708	459.708

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

23.6.1.- 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).

La Sociedad decidió aplicar la política contable descrita en Nota N° 2.5, 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.

23.6.2.- Corrección monetaria.

Los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (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 Chile no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros, excepto la revalorización del capital que fue tratada de acuerdo a la Ley N°18.046.

23.6.3.- Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.18, 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 balance.

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.

23.6.4.- 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 N° 18.046 de Sociedades Anónimas 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 75% de las utilidades líquidas.

Dada la remota posibilidad de que exista la unanimidad de acuerdo a lo expresado 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).



PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 26 de agosto de 2009

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

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. al 30 de junio de 2009 y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

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

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, 26 de agosto de 2009
Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A.
2

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, sin emitir informe, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Anthony J.F. Dawes
RUT: 4.576.198-3

