



**EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ÍNDICE

	Página N°
I.- INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.	6
II.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activo	7
Pasivo	8
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION.	9
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.	10
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	11
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	13
1.- INFORMACION GENERAL.	13
2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	13
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	13
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	14
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2010, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	15
2.4.- Bases de consolidación.	16
2.5.- Entidades subsidiarias.	17
2.6.- Transacciones en moneda extranjera.	17
2.7.- Información financiera por segmentos operativos.	17
2.8.- Propiedades, planta y equipo.	17
2.9.- Propiedades de inversión.	19
2.10.- Activos intangibles.	19
2.11.- Costos por intereses.	20
2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	20
2.13.- Activos financieros.	20
2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.	21
2.15.- Inventarios.	22
2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	22
2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
2.18.- Capital social.	23
2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	23
2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.	23
2.21.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	23
2.22.- Beneficios a los empleados.	24
2.23.- Provisiones.	25
2.24.- Subvenciones estatales.	25
2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	25
2.26.- Reconocimiento de ingresos.	25
2.27.- Contratos de construcción.	26
2.28.- Distribución de dividendos.	26

	Página N°
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	26
3.1.- Sector electricidad.	27
3.2.- Riesgo financiero.	28
3.3.- Control interno.	31
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	31
4.1.- Valor razonable de derivados y de otros instrumentos financieros.	31
4.2.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.	31
4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.	32
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	32
6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	33
6.1.- Activos y pasivos de cobertura.	33
6.2.- Jerarquías del valor razonable.	34
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	34
8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	35
8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	36
8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.	38
9.- INVENTARIOS.	39
10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	39
11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	40
12.- INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	41
12.1.- Composición del rubro.	41
12.2.- Inversiones en subsidiarias.	42
13.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	43
13.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	43
13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	44
13.3.- Prueba de deterioro de intangibles de vida útil indefinida.	44
14.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN	45
14.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	45
14.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros.	45

	Página N°
14.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	45
15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	45
15.1.- Vidas útiles.	45
15.2.- Detalle de los rubros.	46
15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	48
15.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	49
15.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	49
15.6.- Costos por intereses.	49
15.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	49
16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.	50
16.1.- Activos por impuestos diferidos.	50
16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	51
16.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	51
16.4.- Compensación de partidas.	51
17.- PASIVOS FINANCIEROS.	52
17.1.- Clases de otros pasivos financieros.	52
17.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos.	53
18.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	54
18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	54
19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	54
19.1.- Detalle del rubro.	54
19.2.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.	54
19.3.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	55
19.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función.	55
19.5.- Hipótesis actuariales.	55
20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	55
20.1.- Ingresos diferidos.	55
20.2.- Contratos de construcción.	56
21.- PATRIMONIO NETO.	56
21.1.- Capital suscrito y pagado.	56
21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	57
21.3.- Política de dividendos.	57
21.4.- Dividendos.	57
21.5.- Reservas.	58
21.6.- Participaciones no controladoras.	59
21.7.- Reconciliación del movimiento en reservas de los otros resultados integrales.	59

	Página N°
22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	59
22.1.- Ingresos ordinarios.	59
22.2.- Otros ingresos, por función.	60
23.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	60
23.1.- Gastos por naturaleza.	60
23.2.- Gastos de personal.	60
23.3.- Depreciación y amortización.	61
24.- RESULTADO FINANCIERO.	61
25.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	61
25.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	61
25.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	62
25.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	62
25.4.- Efecto en otros resultados integrales por impuestos a las ganancias.	63
26- GANANCIAS POR ACCION.	63
27.- INFORMACION POR SEGMENTO.	63
27.1.- Criterios de segmentación.	63
27.2.- Cuadros patrimoniales.	65
27.3.- Cuadros de resultados.	66
28.- EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.	67
28.1.- Resumen sobre efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.	67
28.2.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, activos corrientes.	67
28.3.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.	68
29.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	68
29.1.- Juicios y otras acciones legales.	68
29.2.- Sanciones administrativas.	69
29.3.- Restricciones.	69
30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.	69
30.1.- Garantías comprometidas con terceros.	69

	Página N°
31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	70
32.- MEDIO AMBIENTE.	70
33.- HECHOS POSTERIORES.	72



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2011

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus respectivas notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Empresa Eléctrica de Magallanes S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Anthony J.F. Dawes
RUT: 4.576.485-1

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	513.157	519.016
Otros activos no financieros.	11	126.230	57.251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	7	3.900.519	3.584.992
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	8	0	20.712
Inventarios.	9	493.726	399.023
Activos por impuestos.	10	851.096	642.187
Total activos corrientes		5.884.728	5.223.181
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros.	11	503.728	1.103.117
Derechos por cobrar.	7	219.768	113.291
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	13	109.942	144.070
Propiedades, planta y equipo.	15	51.694.400	49.735.725
Propiedad de inversión.	14	233.397	226.995
Activos por impuestos diferidos.	16	12.870	0
Total activos no corrientes		52.774.105	51.323.198
TOTAL ACTIVOS		58.658.833	56.546.379

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	3.983.915	2.757.338
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	18	2.109.167	1.919.934
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	8	640.569	645.379
Otros pasivos no financieros.	20	39.118	19.123
Total pasivos corrientes		6.772.769	5.341.774
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	10.397.092	13.490.541
Otras cuentas por pagar.	18	95.521	109.503
Pasivo por impuestos diferidos.	16	5.213.868	4.526.227
Provisiones por beneficios a los empleados.	19	1.287.338	1.592.709
Otros pasivos no financieros.	20	500.978	0
Total pasivos no corrientes		17.494.797	19.718.980
TOTAL PASIVOS		24.267.566	25.060.754
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido.	21	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	21	2.270.757	1.981.432
Primas de emisión.	21	802	802
Otras reservas.	21	16.311.400	13.716.018
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		34.247.483	31.362.776
Participaciones no controladoras.	21	143.784	122.849
Total patrimonio		34.391.267	31.485.625
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		58.658.833	56.546.379

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del	1-01-2010	1-01-2009
	al	31-12-2010	31-12-2009
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	22	24.527.676	23.020.369
Costo de ventas	23	(15.546.053)	(14.735.259)
Ganancia bruta		8.981.623	8.285.110
Otros ingresos, por función.	22	79.935	77.181
Gasto de administración.	23	(3.490.484)	(3.069.898)
Otros gastos, por función.		(309.385)	(48.731)
Otras ganancias (pérdidas).		(77.163)	(273.179)
Ingresos financieros.	24	194.131	220.671
Costos financieros.	24	(678.771)	(775.949)
Diferencias de cambio.	24	11.180	244.522
Resultados por unidades de reajuste.	24	(280.134)	294.130
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		4.430.932	4.953.857
Gasto por impuestos a las ganancias.	25	(692.589)	(802.196)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		3.738.343	4.151.661
Ganancia (pérdida)		3.738.343	4.151.661
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		3.628.464	4.070.655
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		109.879	81.006
Ganancia (pérdida)		3.738.343	4.151.661
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas.	26	277,38	311,18
Ganancia (pérdida) por acción básica.		277,38	311,18

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del	01-01-2010	01-01-2009
	al	31-12-2010	31-12-2009
	Nota	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		3.738.343	4.151.661
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.	21	(12.365)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(12.365)	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		3.927.313	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		3.914.948	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral.	25	2.472	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral.		(667.643)	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(665.171)	0
Otro resultado integral		3.249.777	0
Total resultado integral		6.988.120	4.151.661
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		6.876.853	4.070.655
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas.		111.267	81.006
Total resultado integral		6.988.120	4.151.661

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2010	15.664.524	802	15.120.378	0	(1.404.360)	13.716.018	1.981.432	31.362.776	122.849	31.485.625
Saldo inicial reexpresado	15.664.524	802	15.120.378	0	(1.404.360)	13.716.018	1.981.432	31.362.776	122.849	31.485.625
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							3.628.464	3.628.464	109.879	3.738.343
Otro resultado integral.			3.257.292	(8.903)	0	3.248.389		3.248.389	1.388	3.249.777
Resultado integral.								6.876.853	111.267	6.988.120
Dividendos.							(3.992.146)	(3.992.146)		(3.992.146)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(653.007)	0	0	(653.007)	653.007	0	(90.332)	(90.332)
Total de cambios en patrimonio	0	0	2.604.285	(8.903)	0	2.595.382	289.325	2.884.707	20.935	2.905.642
Saldo final ejercicio actual 31/12/2010	15.664.524	802	17.724.663	(8.903)	(1.404.360)	16.311.400	2.270.757	34.247.483	143.784	34.391.267

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Superavit de revaluación	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2009	15.664.524	802	15.755.242	0	(1.404.478)	14.350.764	1.249.973	31.266.063	71.125	31.337.188
Saldo inicial reexpresado	15.664.524	802	15.755.242	0	(1.404.478)	14.350.764	1.249.973	31.266.063	71.125	31.337.188
Cambios en patrimonio										
Resultado integral.										
Ganancia (pérdida).							4.070.655	4.070.655	81.006	4.151.661
Resultado integral.								4.070.655	81.006	4.151.661
Dividendos.							(4.561.182)	(4.561.182)		(4.561.182)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(634.864)	0	118	(634.746)	1.221.986	587.240	(29.282)	557.958
Total de cambios en patrimonio	0	0	(634.864)	0	118	(634.746)	731.459	96.713	51.724	148.437
Saldo final ejercicio actual 31/12/2009	15.664.524	802	15.120.378	0	(1.404.360)	13.716.018	1.981.432	31.362.776	122.849	31.485.625

EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del	01-01-2010	01-01-2009
	al	31-12-2010	31-12-2009
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		29.608.974	27.803.265
Otros cobros por actividades de operación.		69.062	68.895
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(15.197.400)	(13.672.644)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(3.245.969)	(3.274.385)
Otros pagos por actividades de operación.		(3.083.886)	(2.590.305)
Otros cobros y pagos de operación			
Dividendos pagados.		(4.103.444)	(4.569.533)
Intereses recibidos.		182.393	231.038
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		(62.686)	77.463
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		4.167.044	4.073.794
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo.		0	1.800
Compras de propiedades, planta y equipo.		(1.406.207)	(2.712.285)
Compras de activos intangibles.		(34.357)	(11.767)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.440.564)	(2.722.252)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Actividades de financiación			
- Importes procedentes de préstamos de largo plazo.		142.124	6.790.406
- Importes procedentes de préstamos de corto plazo.		2.423.117	3.352.507
Total importes procedentes de préstamos.		2.565.241	10.142.913
Pagos de préstamos.		(5.090.764)	(11.029.257)
Intereses pagados.		(206.487)	(283.512)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.732.010)	(1.169.856)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		(5.530)	181.686
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.		(329)	(681)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(5.859)	181.005
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio.		519.016	338.011
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	513.157	519.016

**EMPRESA ELÉCTRICA DE MAGALLANES S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.**

1.- INFORMACIÓN GENERAL.

Empresa Eléctrica de Magallanes S.A., Edelmag S.A. (en adelante la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de la Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

Los controladores últimos del Grupo CGE son los miembros del pacto controlador integrado por el Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz.

Edelmag S.A. es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio social en Croacia N° 444 en la ciudad de Punta Arenas, Región de Magallanes y Antártica Chilena en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0280 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

Edelmag S.A. es un holding de empresas que posee una presencia significativa en el sector eléctrico, principalmente en generación, distribución y transmisión eléctrica.

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 354 de fecha 28 de febrero de 2011, quien con dicha fecha autorizó además su publicación.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

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

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

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo, modificado por la revaluación de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y ciertos activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados).

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado las políticas emanadas desde Edelmag S.A. para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación, las cuales están en línea con las establecidas por el Grupo CGE.

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

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo al nuevo modelo entregado por la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del presente ejercicio ni del anterior.

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

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2010:

- NIC 1, “Presentación de estados financieros”, vigente a contar del 1 de enero de 2010 con aplicación retrospectiva. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIC 27, “Estados financieros consolidados y separados”, vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIC 36, “Deterioro de activos”, vigente a contar del 1 de enero de 2010. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIC 38, “Activos Intangibles”, vigente a contar del 1 de enero de 2010. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- Excepciones adicionales para los adoptantes por primera vez (enmiendas a la NIIF 1) fue emitida en julio de 2009. La enmienda es aplicable a contar de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2010. La enmienda no es aplicable a Edelmag S.A. y Subsidiarias, ya que adoptó las NIIF a contar del 1 de enero de 2009.
- NIIF 2, “Pagos Basados en Acciones”. Vigente para períodos anuales iniciados el 1 de enero de 2010 o posteriores. Esta interpretación no es aplicable a Edelmag S.A. y Subsidiarias, ya que no ha efectuado pagos en acciones.
- NIIF 3 (revisada) “Combinaciones de Negocios”, y las consecuentes enmiendas a la NIC 27, “Estados Financieros Consolidados y Separados”, NIC 28, “Inversiones en Asociadas”, NIC 31, “Participación en Negocios Conjuntos” y NIC 39 “Elección de partidas cubiertas” son aplicables de manera prospectiva a combinaciones de negocio para las cuales, la fecha de adquisición tenga lugar en el primer ejercicio anual iniciado el 1 de julio de 2009 o con posterioridad a esa fecha. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos materiales en los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIIF 5, “Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas”, vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIIF 7, “Instrumentos financieros”, vigente a contar del 1 de enero de 2010 con aplicación retrospectiva. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- CINIIF 9, “Revaluación de derivados implícitos”, vigente para períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- CINIIF 14, “Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación”, vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- CINIIF 16, “Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera”. Vigente a contar de los estados financieros iniciados el 1 de julio de 2009. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.

- CINIIF 17, “Distribución de activos no monetarios a los dueños”. Vigente para períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009 o posteriores. Esta interpretación no es aplicable a Edelmag S.A. y Subsidiarias, ya que no ha efectuado distribuciones de activos no monetarios a sus accionistas.
- CINIIF 18, “Transferencias de activos desde clientes” Vigente para transferencias de activos recibidos de clientes desde el 1 de julio de 2009 y subsecuentemente. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- Mejoras a NIIF 2009, fue emitida en abril de 2009. El conjunto de modificaciones menores a las diferentes normas establecen fechas de aplicación que varían de un estándar a otro, pero la mayor parte son exigibles desde el 1 de enero de 2010. La aplicación de dichas mejoras y enmiendas no han tenido efectos significativos sobre los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2010, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- NIC 24 (Revisada) “Revelación de parte relacionadas” emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 “Revelación de parte relacionadas” emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2011. Su adopción temprana, tanto parcial como integral, está permitida.
- Enmienda a la NIC 32, Clasificación de derechos de emisión, emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado. La enmienda es aplicable a partir de los períodos anuales iniciados el 1 de febrero de 2010 y posteriores. La adopción anticipada está permitida.
- NIC 24, “Revelaciones sobre partes relacionadas”, vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- NIIF 9, “Instrumentos financieros” emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros y se estima que afectará la contabilización que el Grupo efectúa sobre dichos activos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. Edelmag S.A. y Subsidiarias se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa, Edelmag S.A. y Subsidiarias no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF9.
- CINIIF 13, “Programa de fidelización de clientes”, vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Edelmag S.A. y Subsidiarias.
- Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, “NIC 19-Limite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción”. Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo los prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

- CINIIF 19, “Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”. Esta enmienda clarifica los requerimientos de NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio. La interpretación es aplicable para ejercicios que comienzan a partir del 1 de julio de 2010 inclusive. La adopción temprana es permitida.
- Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010. Las fechas efectivas de adopción de estas adopciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011.

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 consolidados de Edelmag S.A. y Subsidiarias.

2.4.- Bases de consolidación.

2.4.1.- Subsidiarias o filiales.

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladas, el cual incluiría cualquier activo o pasivo contingente a su valor justo. Por consecuencia, el interés no controlante se presenta a valor justo. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados consolidados.

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

2.4.2.- Transacciones y participaciones no controladoras.

La Sociedad, aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas de Edelmag S.A. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

2.5.- Entidades subsidiarias.

El siguiente es el detalle de las empresas subsidiarias incluidas en la consolidación:

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación en el capital y en los votos			
				2010			2009
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.641.320-4	Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	Peso chileno	99,99980	0,00000	99,99980	99,99980
79.882.520-8	TV Red S.A.	Chile	Peso chileno	90,00000	0,00000	90,00000	90,00000

2.6.- Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de Edelmag S.A. y sus subsidiarias es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

2.6.2.- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo, en caso de existir.

2.6.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF
31-12-2009	507,10	20.942,88
31-12-2010	468,01	21.455,55

2.7.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales han sido identificados como: distribución y generación de energía eléctrica y servicios, para los que se toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 27.

2.8.- Propiedades, planta y equipo.

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

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

Las tasaciones se llevan a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abona a la reserva por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de otros resultados integrales.

El resto de las propiedades, planta y equipo, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, crecimientos, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, planta y equipo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período en el que se incurren.

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

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

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a otros resultados integrales y a reservas en el patrimonio, en la cuenta reservas o superávit de revaluación. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan a través de otros resultados integrales a la cuenta reserva o superávit de revaluación en el patrimonio, todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva o superávit de revaluación por revaluación a las ganancias (pérdidas) acumulados, neta de sus impuestos diferidos.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, con excepción de las unidades de generación en las cuales algunos componentes se deprecian en base a horas de uso.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de 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 propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos por los mismos en reserva o superávit de revaluación se traspasan a ganancias (pérdidas) acumuladas.

2.9.- Propiedades de inversión.

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

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

2.10.- Activos intangibles.

2.10.1.- Servidumbres.

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

2.10.2.- Programas informáticos.

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

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

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

2.10.3.- Gastos de investigación y desarrollo.

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

2.11.- Costos por intereses.

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

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

Los activos que tiene 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 estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

2.13.- Activos financieros.

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

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

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

2.13.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

2.13.3.- 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. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en otros resultados integrales y resultados respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados integrales, en el período o ejercicio en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

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

2.14.- Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura.

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

- coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

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

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

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

2.14.1.- Coberturas de valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto.

La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “costos financieros”.

La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “costos financieros”.

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

2.14.2.- Coberturas de flujos de efectivo.

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

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

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

2.15.- Inventarios.

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

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

El valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo las ventas.

2.16.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

2.17.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.18.- Capital social.

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

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

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

2.20.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.21.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

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

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

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

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

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

2.22.- Beneficios a los empleados.

2.22.1.- Vacaciones del personal.

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

2.22.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

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

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

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

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

Los beneficios por cese que no califican con descrito en el punto 2.22.2.- se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea:

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

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

2.22.4.- Premios de antigüedad.

La Sociedad ha establecido ciertos premios pagaderos a los empleados, toda vez que éstos cumplan 10, 15, 20, 25, 30, 35 y 40 años de servicio en la Sociedad. Este beneficio se reconoce en base a estimaciones actuariales. Las ganancias y pérdidas derivadas de los cálculos actuariales se cargan o abonan a los resultados del ejercicio en el que se producen.

2.22.5.- Participación en las utilidades.

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

2.23.- Provisiones.

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

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

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

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

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

Las subvenciones estatales relacionadas con bonificación a la mano de obra se abonan directamente a resultado.

2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.26.- Reconocimiento de ingresos.

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

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a

continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.26.1.- Ventas de electricidad.

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

2.26.2.- Ventas de bienes.

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

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

2.26.3.- Ingresos por intereses.

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

2.27.- Contratos de construcción.

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

2.28.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Edelmag S.A. es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en el sector televisión por cable o servicios en la Región de Magallanes.

La composición de los activos consolidados indica que un 93% se encuentran radicados en el sector eléctrico, que corresponde a inversiones en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica. Por otro lado los activos del sector servicios son de un 7%.

Las principales características de los mercados donde opera Edelmag S.A. a través de sus empresas relacionadas; y sus eventuales factores de riesgos son los siguientes:

3.1.- Sector electricidad.

3.1.1. Generación, Transmisión y Distribución de electricidad en Magallanes.

Edelmag S.A. participa en los negocios de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica en la Región de Magallanes y Antártica Chilena, abasteciendo a 52.976 clientes, con ventas físicas que alcanzaron a 244.597 MWh. al 2010. Para la generación de energía eléctrica cuenta con centrales generadoras térmicas en cada uno de los sistemas atendidos por Edelmag S.A., con una capacidad instalada total de 98,8 MW.

Demanda.

Desde el punto de vista de la demanda, su crecimiento depende del incremento del consumo, el cual se relaciona con el mejoramiento del ingreso y el desarrollo tecnológico asociado a mayor acceso a equipos electrodomésticos y de automatización en la industria. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente asociado a los planes de desarrollo urbano. Lo anterior permite concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente asociado al crecimiento de la región. Podemos inferir que el consumo per cápita aún es bajo, en comparación a países desarrollados, por lo tanto, las perspectivas de crecimiento del consumo de energía eléctrica son altas, lo que se traduce en que el riesgo relacionado a la volatilidad y evolución de la demanda es bastante reducido.

Precios Generación - Transmisión

Los segmentos de generación y transmisión de las empresas cuya capacidad instalada sea mayor a 1,5 MW y menor a 200 MW, denominados Sistemas Medianos, están regulados por el Estado. La regulación establece las condiciones de precios y define la expansión de los sistemas en el mediano plazo.

El marco regulatorio está definido por la Ley General de Servicios Eléctricos cuyo texto se encuentra contenido en el DFL N°4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos (Decreto N° 327-1997 del Ministerio de Minería), el Reglamento de Valorización y Expansión de los Sistemas Medianos (Decreto N° 229 - 2005 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción) y los decretos tarifarios y demás normas técnicas y reglamentarias emanadas del referido ministerio, de la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Este segmento no opera bajo concesión de servicio público y por consiguiente existe libertad para que otros actores participen del sistema eléctrico, debiéndose operar –en estos casos- las instalaciones en forma coordinada.

Las tarifas de generación y transmisión se determinan cada 4 años, basado en el costo incremental de desarrollo y el costo total de largo plazo de una empresa eficiente. A partir de esta empresa eficiente, se fijan las tarifas que permiten alcanzar una rentabilidad de 10% (no la asegurada para la empresa real).

Estas tarifas se indexan semestralmente, o cada vez que ocurra una variación superior al +/- 10%, según las fórmulas establecidas en los decretos respectivos. En el caso de las tarifas de generación, las fórmulas de indexación vigentes incorporan como parámetro indexador de los combustibles, el promedio de seis meses del precio del gas natural y del precio del petróleo diesel. En este contexto, cuando las condiciones de precio de estos combustibles se modifican, no es posible traspasar inmediatamente a tarifa sus efectos. Al no existir un esquema *pass-through* perfecto existe un riesgo asociado a las modificaciones de precios

de los combustibles, principalmente el precio del gas natural por su mayor incidencia en la generación de EDELMAG.

De lo indicado anteriormente, se puede concluir, de no existir cambios importantes del precio del gas natural, que el negocio de generación–transmisión de los Sistemas Medianos posee un bajo nivel de riesgo desde el punto de vista tarifario ya que los precios son determinados por la legislación vigente mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable para los activos invertidos en este sector.

Precios Distribución

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

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

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

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

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

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

3.2. Riesgo financiero.

Edelmag S.A. es un holding de empresas, a través de las cuales posee una presencia significativa en el sector eléctrico, particularmente en generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, y en menor medida en el sector televisión por cable o servicios.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados bajo un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10 %

+/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Así mismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

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

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio.

Debido a que los negocios en que participa Edelmag S.A. son fundamentalmente en pesos, la sociedad ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del presente ejercicio, la deuda financiera de Edelmag S.A. alcanzó a M\$ 14.381.007; la que se encuentra denominada casi en un 100% en unidades de fomento o pesos.

No existen activos significativos que estén afectos a tipo de cambio.

Tipo de deuda	31-12-2010		31-12-2009	
	M\$	%	M\$	%
Deuda en pesos o UF	14.368.642	99,9%	15.377.537	94,6%
Deuda en US\$, pesificada mediante derivados	12.365	0,1%	31.171	0,2%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	0	0,0%	839.171	5,2%
Total deuda financiera	14.381.007		16.247.879	

3.2.2. Riesgo de variación unidad de fomento.

La Sociedad mantiene la mayor parte de sus deudas expresadas en UF, lo que genera un efecto en la valorización de estos pasivos respecto del peso. Para dimensionar el efecto de la variación de la UF en resultados antes de impuesto se realizó una sensibilización de la UF reflejando que ante un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de diciembre de 2010, los resultados antes de impuestos hubieran disminuido en M\$ 130.514 y lo contrario sucede en el caso que la UF disminuya un 1%.

3.2.3. Riesgo de tasa de interés.

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, la Sociedad posee el 56% de la deuda financiera a nivel consolidado estructurada a tasa fija.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 63.084 de mayor gasto por intereses en un año. Por el contrario, si el 100 % de la deuda estuviera estructurada a tasa variable, el efecto en resultados del escenario anterior sería de mayor gasto por M\$ 141.831.

3.2.4. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

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

La Sociedad, continuamente efectúa proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean

coherentes con la capacidad de generación de flujos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

En los siguientes cuadros se puede apreciar el perfil de vencimiento de capital e intereses de la Sociedad, los cuales se encuentran radicados mayoritariamente en el largo plazo.

Capital e Intereses con proyección futura de flujo de caja al 31-12-2010	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL
Bancos	3.765.031	7.967.739	4.278.641	16.011.411
Total deuda financiera	3.765.031	7.967.739	4.278.641	16.011.411
	24%	50%	27%	100%

Capital e Intereses con proyección futura de flujo de caja al 31-12-2009	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	TOTAL
Bancos	3.026.399	6.210.298	8.463.331	17.700.028
Total deuda financiera	3.026.399	6.210.298	8.463.331	17.700.028
	19%	39%	53%	100%

3.2.5. Efecto en Flujo de Caja por cambios en el perfil de pago de los clientes.

Los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. Para mitigar este riesgo, la legislación que regula el sector eléctrico faculta a las empresas distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse. Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos en Edelmag.

3.2.6. Análisis de la deuda financiera que no está a Valor de Mercado.

Como parte del análisis de riesgo financieros, se ha realizado un análisis del valor de mercado (valor justo) que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 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 a esas fechas de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación un resumen de los pasivos financieros de la Sociedad, concluyéndose que no existe una diferencia significativa entre el valor libro y el valor justo de éstas:

Deuda radicada en al 31 de diciembre de 2010	Pasivos financieros a valor libro	Pasivos financieros a valor justo	Valor Justo v/s valor libro %
Bancos	14.368.642	14.359.728	-0,1%
Total pasivo financiero	14.368.642	14.359.728	-0,1%

Deuda radicada en al 31 de diciembre de 2009	Pasivos financieros a valor libro	Pasivos financieros a valor justo	Valor Justo v/s valor libro %
Bancos	16.216.708	15.817.471	-2,5%
Total pasivo financiero	16.216.708	15.817.471	-2,5%

3.2.7. Riesgo de crédito deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar están constituidas principalmente por deudas de energía eléctrica de clientes residenciales, acorde a una cartera masiva, distribuida geográficamente en las comunas de la Región de Magallanes y Antártica Chilena y en pequeños montos para cada cliente.

En la actividad de distribución de electricidad, principal negocio de Edelmag, el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la Ley.

Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos individuales adeudados no son significativos en relación al total de Ingresos Ordinarios.

En el siguiente cuadro se puede apreciar lo planteado anteriormente en el sentido que el riesgo de crédito es bajo. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar de la Sociedad es levemente superior a 2 meses de ventas, coherente con las características propias de los negocios de distribución de electricidad. Del mismo modo, el monto de Deudas Comerciales Vencidas y Deterioradas representa un monto inferior al 1,8% del total de Ingresos Ordinarios.

Conceptos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos ordinarios	24.527.676	23.144.751
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto	4.525.243	4.418.766
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	404.956	345.784
Rotación cuentas por cobrar (meses)	2,2	2,3
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / Ingresos ordinarios anualizados	1,7%	1,5%

3.3.- Control interno.

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

4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

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

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

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

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

4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS) y premios por antigüedad.

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas y premios por antigüedad ("los beneficios") depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por

los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

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

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En nota N° 19 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad efectúa periódicamente retasaciones de parte significativa de sus propiedades, planta y equipo. Las tasaciones vinculadas con las redes de distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del ejercicio. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston y Agg.

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

Los activos de generación y transmisión son sometidos periódicamente a retasación considerando los valores de mercado de los bienes internacionales.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo en caja.	88.473	99.608
Saldos en bancos.	374.684	259.408
Otro efectivo y equivalentes al efectivo.	50.000	160.000
Total	513.157	519.016

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no difieren del presentado en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL \$	508.554	512.784
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US \$	4.603	6.232
Total		513.157	519.016

6.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.

6.1.- Activos y pasivos de cobertura.

La composición de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos de coberturas corrientes y no corrientes					Valor justo	
Sociedad	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Corrientes	
					31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Edelmag S.A.	Forward	Valor razonable	Exposición de variación de tipo de cambio.	Moneda	0	31.171
Edelmag S.A.	Forward	Flujo de efectivo	Exposición de las variaciones de flujos de caja.	Proveedores de señales	12.365	0
Total					12.365	31.171

6.2.- Jerarquías del valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información ("inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

La siguiente tabla presenta pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2010		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de flujo de caja.	12.365	0	0	12.365	0
Total	12.365	0	0	12.365	0

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
Pasivos financieros	31-12-2009		Nivel I	Nivel II	Nivel III
	Corrientes	No corrientes	M\$	M\$	M\$
Derivados de cobertura de valor razonable	31.171	0	0	31.171	0
Total	31.171	0	0	31.171	0

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deudores comerciales, neto.	3.103.260	2.991.914	183.408	61.321
Otras cuentas por cobrar, neto.	797.259	593.078	36.360	51.970
Total	3.900.519	3.584.992	219.768	113.291

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deudores comerciales, bruto.	3.454.426	3.296.248	183.408	61.321
Otras cuentas por cobrar, bruto.	851.049	634.528	36.360	51.970
Total	4.305.475	3.930.776	219.768	113.291

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	2.421.436	1.828.221	0	0
Con vencimiento entre tres y seis meses.	28.098	103.935	0	0
Con vencimiento entre seis y doce meses.	102.817	173.158	0	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	0	219.768	113.291
Total	2.552.351	2.105.314	219.768	113.291

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	1.331.228	1.335.222
Con vencimiento entre tres y seis meses.	120.647	85.314
Con vencimiento entre seis y doce meses.	102.915	250.708
Con vencimiento mayor a doce meses.	198.334	154.218
Total	1.753.124	1.825.462

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Deudores comerciales.	351.166	304.334
Otras cuentas por cobrar.	53.790	41.450
Total	404.956	345.784

El movimiento de la provisión por deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestra en el siguiente cuadro:

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial.	345.784	301.263
Aumento (disminución) del ejercicio.	59.172	44.521
Total	404.956	345.784

El detalle en resultados del deterioro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, por rubros es el siguiente:

Efecto en resultado de la provisión en el ejercicio	Saldo al	
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Deudores comerciales.	53.965	44.521
Otras cuentas por cobrar.	5.207	0
Total	59.172	44.521

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda, ello aún luego de aplicar las acciones de cobranza.

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

Calidad crediticia.

En materia de energía eléctrica las Empresas Distribuidoras se rigen por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de Minería de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos, y por su Reglamento Eléctrico, Decreto Supremo N° 327 de diciembre de 1997. Las disposiciones de este último, en su Art. N° 146 fija los plazos para el pago del suministro eléctrico por parte del usuario o cliente definido, no siendo éste considerado como un crédito y por otro lado, señala que en el inmueble o instalación quedarán radicadas todas las obligaciones derivadas del servicio para con la empresa suministradora, y sumado a que en el Art. N° 147 se establecen los plazos para suspensión del suministro eléctrico, es que podemos concluir que las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial del negocio eléctrico son de riesgo limitado.

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

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro para estas transacciones.

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

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados y aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.

8.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

8.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31-12-2010	31-12-2009
							M\$	M\$
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	20.712
Total							0	20.712

8.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31-12-2010	31-12-2009
							M\$	M\$
81.533.000-5	Daniilo Jordan S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL \$	929	350
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	2.243
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Compra gas natural	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	635.449	623.684
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Director común	CL \$	0	2.200
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Director común	CL \$	184	1.703
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL \$	165	707
92.307.000-0	Rhona S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Director común	CL \$	0	14.029
99.555.340-5	Turismo y Hoteles Navarino S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Director común	CL \$	0	425
77.058.290-2	Energía del Sur S.A.	Chile	Compra de combustibles	Hasta 90 días	Director común	CL \$	12	38
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	3.830	0
Total							640.569	645.379

8.1.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01-01-2010	Efecto en resultados	01-01-2009	Efecto en resultados
						31-12-2010	(cargo) / abono	31-12-2009	(cargo) / abono
						monto	M\$	monto	M\$
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	9.226	(9.226)	4.288	(4.288)
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL \$	3.318	0	2.604	0
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	40	(40)
81.533.000-5	Danilo Jordan S.A.	Chile	Director común	Venta de materiales	CL \$	0	0	486	486
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías recibidas	CL \$	7.650	(7.650)	7.530	(7.530)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra gas natural	CL \$	6.733.430	(6.733.430)	6.132.885	(6.132.885)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de oficinas	CL \$	2.043	2.043	0	0
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de equipos	CL \$	2.226	(2.226)	1.090	(1.090)
90.310.000-1	Gasco S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL \$	0	0	254.049	0
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL \$	91.617	(8.599)	149.145	0
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL \$	1.184	(1.184)	585	0
96.923.660-5	Jordan S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL \$	26.460	0	18.187	0
96.639.450-1	Turismo y Hoteles José Nogueira S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	1.569	(1.569)	929	(929)
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL \$	32.071	0	793.378	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	8.256	(1.936)
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de activos	CL \$	0	0	31.275	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL \$	444	0	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	22.467	22.467	0	0
77.058.290-3	Energía del Sur S.A.	Chile	Director común	Compra de combustibles	CL \$	2.594	(2.594)	339	(339)
99.555.340-6	Turismo y Hoteles Navarino S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	7.860	(7.860)	3.006	(3.006)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Indirecta	Compra de activos	CL \$	48.641	(180)	24.345	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Indirecta	Asesorías recibidas	CL \$	3.218	(3.218)	966	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	0	0	64.688	64.688
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Indirecta	Compra de materiales	CL \$	0	0	57.637	0

8.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de la Sociedad lo componen un Gerente General y cuatro Gerentes de Área.

8.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 13 de abril de 2010 fijó los siguientes montos para el ejercicio 2010, los cuales son idénticos a los fijados para el ejercicio 2009:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Participación de utilidades.

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

El detalle de los montos pagados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 a los señores Directores es el siguiente:

Retribución del directorio							
Nombre	Cargo	01-01-2010 31-12-2010			01-01-2009 31-12-2009		
		Dieta directorío	Comité directores	Participación utilidades	Dieta directorío	Comité directores	Participación utilidades
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Jorge Jordan Franulic	Presidente	17.783	165	15.265	17.660	1.284	16.639
Gustavo Benavente Zañartu	Vicepresidente	8.892	2.196	7.632	8.834	1.284	8.319
Germán Balbontín Welkner	Director	0	0	2.544	1.917	0	8.319
Pablo Guarda Barros	Director	2.511	0	0	6.947	0	0
Claudio Hornauer Herrmann	Director	2.511	0	7.632	8.834	0	8.319
Carlos Hornauer Herrmann	Director	5.741	0	0	0	0	0
Antonio Jaar Hasbun	Director	8.265	1.701	0	4.401	0	0
Edilia Mancilla Caro	Director	8.892	2.196	7.632	8.834	1.284	8.319
Guillermo Marín Correa	Director	8.892	330	7.632	8.834	0	8.319
Jaime Estrougo Ortiz	Director	5.744	0	0	0	0	0
Totales		69.231	6.588	48.337	66.261	3.852	58.234

Los Directores señores Jaime Estrougo Ortiz y Antonio Jaar Hasbun y el ex Director don Pablo Guarda Barros renunciaron a la participación en las utilidades del año 2010 en beneficio de la empresa.

Los Directores de subsidiarias no percibieron remuneraciones durante los años 2010 y 2009.

8.2.2.- Remuneración del equipo gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$ 789.026 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, (M\$ 854.041, en el mismo período de 2009).

La Sociedad tiene para su personal clave, establecido un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Salarios.	798.026	799.488
Beneficios por terminación.	0	54.553
Total	798.026	854.041

9.- INVENTARIOS.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Clases de inventarios	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Mercaderías para la venta.	205.348	150.327
Suministros para la producción.	136.844	130.797
Suministros para mantención.	127.687	148.984
Trabajos en curso.	63.064	6.809
Provisión de deterioro.	(39.217)	(37.894)
Total	493.726	399.023

Otra información de inventarios	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Importe de rebajas de importes de los inventarios.	(1.323)	(3.715)
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el ejercicio.	682.660	608.886

10.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Activos por impuestos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pagos provisionales mensuales.	789.142	850.122
Rebajas al impuesto.	19.612	25.123
Créditos al impuesto.	121.635	40.514
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	600.872	467.036
Total	1.531.261	1.382.795

Pasivos por impuestos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría.	680.165	740.608
Total	680.165	740.608

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

Activo / pasivos por impuestos, neto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	851.096	642.187
Pasivos por impuestos por pagar.	0	0

11.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Otros activos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gastos pagados por anticipado.	118.980	52.331	0	0
Boletas en garantía.	7.250	4.920	0	0
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	0	0	503.728	1.103.117
Total	126.230	57.251	503.728	1.103.117

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

12.1.- Composición del rubro.

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31-12-2009 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-12-2010 M\$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL \$	99,99980%	99,99980%	175.909	70.744	(27.075)	8.537	228.115
TV Red S.A.	Chile	CL \$	90,00000%	90,00000%	1.105.636	988.905	(1.001.685)	201.196	1.294.052
TOTALES					1.281.545	1.059.649	(1.028.760)	209.733	1.522.167

Al 31 de diciembre de 2009:

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2009 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otro incremento (decremento) M\$	Saldo al 31-12-2009 M\$
Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	CL \$	99,99980%	99,99980%	78.786	90.248	(22.646)	29.521	175.909
TV Red S.A.	Chile	CL \$	90,00000%	90,00000%	640.125	729.052	(74.839)	(188.702)	1.105.636
TOTALES					718.911	819.300	(97.485)	(159.181)	1.281.545

12.2.- Inversiones en subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2010:

Inversiones en subsidiarias	31-12-2010										
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos subsidiaria	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos subsidiaria	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Otros	Ganancia (pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones San Sebastián S.A.	99,99980%	573.325	254.545	827.870	600.354		600.354	678.273	(518.078)	(89.451)	70.744
TV Red S.A.	90,00000%	797.444	2.124.392	2.921.836	525.104	1.102.681	1.627.785	3.946.574	(1.992.176)	(965.493)	988.905
TOTALES		1.370.769	2.378.937	3.749.706	1.125.458	1.102.681	2.228.139	4.624.847	(2.510.254)	(1.054.944)	1.059.649

Al 31 de diciembre de 2009:

Inversiones en subsidiarias	31-12-2009										
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos subsidiaria	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos subsidiaria	Ingresos ordinarios	Costo de ventas	Otros	Ganancia (pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones San Sebastián S.A.	99,99980%	629.301	125.207	754.508	578.598	0	578.598	752.895	(551.751)	(110.896)	90.248
TV Red S.A.	90,00000%	968.121	2.198.139	3.166.260	780.084	1.280.540	2.060.624	3.608.736	(2.023.746)	(855.938)	729.052
TOTALES		1.597.422	2.323.346	3.920.768	1.358.682	1.280.540	2.639.222	4.361.631	(2.575.497)	(966.834)	819.300

13.- **ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.**

13.1.- **Composición y movimiento de los activos intangibles.**

Este rubro está compuesto por servidumbres de paso y software computacionales. Su detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Programas informáticos, neto.	91.864	125.992
Otros activos intangibles identificables, neto.	18.078	18.078
Total	109.942	144.070

Clases de activos intangibles, bruto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Programas informáticos, bruto.	287.110	252.752
Otros activos intangibles identificables, bruto.	18.078	18.078
Total	305.188	270.830

Clases de Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	195.246	126.760
Total	195.246	126.760

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto.	195.246	126.760
Activos intangibles de vida indefinida, neto.		0
Total	195.246	126.760

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

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

El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2010		
	Programas informáticos, neto M\$	Otros activos intangibles identificables, neto M\$	Activos intangibles identificables, neto M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	125.992	18.078	144.070
Adiciones.	34.358	0	34.358
Amortización.	(68.486)	0	(68.486)
Cambios, total	(34.128)	0	(34.128)
Saldo final activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010	91.864	18.078	109.942

Movimientos en activos intangibles	2009		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	177.196	18.078	195.274
Adiciones.	11.767	0	11.767
Amortización.	(62.971)	0	(62.971)
Cambios, total	(51.204)	0	(51.204)
Saldo final activos intangibles al 31 de diciembre de 2009	125.992	18.078	144.070

El detalle del importe de activos intangibles identificables individuales significativos y su período de amortización al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31 - 12 - 2010	Importe en libros de activo individual intangible significativo M\$	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
Servidumbres.	18.078	Indefinida
Total	18.078	

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Costo de ventas.	33.889	26.397
Gastos de administración.	34.597	36.574
Total	68.486	62.971

13.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.

Servidumbres.

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

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

13.3.- Prueba de deterioro de intangibles de vida útil indefinida.

Edelmag S.A. evalúa anualmente si la servidumbre ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

La tasa de descuento antes de impuestos, expresada en términos reales, aplicada en el ejercicio 2010 y 2009 fue 10,5%.

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

14.- PROPIEDADES DE INVERSION.

La composición y el movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

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

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo Inicial	226.995	226.995
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	6.402	0
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	6.402	0
Total	233.397	226.995

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

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	233.397	226.995
Total	233.397	226.995

14.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión.

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	5.172	5.094

15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

15.1.- Vidas útiles.

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

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	30	80
Vida útil para planta y equipo (*)	22	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	7	7
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	10
Vida útil para vehículos de motor.	7	7
Vida útil para otras propiedades, planta y equipo.	25	25

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

15.2.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro es la siguiente al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Construcciones en curso.	951.753	885.757
Terrenos.	4.319.935	3.852.961
Edificios.	3.660.722	3.576.669
Planta y equipos.	40.966.580	39.427.115
Subestaciones de poder.	2.083.078	2.104.342
Líneas de transporte energía.	6.294.476	5.953.988
Subestaciones de distribución.	1.859.976	1.747.338
Líneas y redes de media y baja tensión.	6.209.563	5.630.102
Maquinas y equipos de generación.	23.544.626	23.092.512
Medidores.	974.861	898.833
Equipamiento de tecnología de la información	111.862	171.130
Instalaciones fijas y accesorios	387.671	394.149
Equipos de comunicaciones.	14.098	21.598
Herramientas.	291.339	288.219
Muebles y útiles.	82.234	84.332
Vehículos de motor.	207.363	248.299
Otras propiedades, plantas y equipos.	1.088.514	1.179.645
Total	51.694.400	49.735.725

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

Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Construcciones en curso.	951.753	885.757
Terrenos.	4.319.935	3.852.961
Edificios.	9.630.502	9.122.254
Planta y equipos.	72.672.723	70.566.259
Subestaciones de poder.	3.402.152	3.269.576
Líneas de transporte energía.	8.397.320	7.892.510
Subestaciones de distribución.	2.484.769	2.292.437
Líneas y redes de media y baja tensión.	10.267.247	9.472.211
Maquinas y equipos de generación.	46.139.508	45.932.652
Medidores.	1.981.727	1.706.873
Equipamiento de tecnología de la información	282.959	290.349
Instalaciones fijas y accesorios	914.333	2.075.690
Equipos de comunicaciones.	85.887	131.614
Herramientas.	618.310	1.461.030
Muebles y útiles.	210.136	483.046
Vehículos de motor.	541.938	529.767
Otras propiedades, plantas y equipos.	1.549.839	1.623.101
Total	90.863.982	88.946.138

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

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Edificios.	5.969.780	5.545.585
Planta y equipos.	31.706.143	31.139.144
Subestaciones de poder.	1.319.074	1.165.234
Líneas de transporte energía.	2.102.844	1.938.522
Subestaciones de distribución.	624.793	545.099
Líneas y redes de media y baja tensión.	4.057.684	3.842.109
Maquinas y equipos de generación.	22.594.882	22.840.140
Medidores.	1.006.866	808.040
Equipamiento de tecnología de la información	171.097	119.219
Instalaciones fijas y accesorios	526.662	1.681.541
Equipos de comunicaciones.	71.789	110.016
Herramientas.	326.971	1.172.811
Muebles y útiles.	127.902	398.714
Vehículos de motor.	334.575	281.468
Otras propiedades, plantas y equipos.	461.325	443.456
Total	39.169.582	39.210.413

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

Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento año 2010		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010		0	0	0	0	0	0	0	0	0
		885.757	3.852.961	3.576.669	39.427.115	171.130	394.149	248.299	1.179.645	49.735.725
Cambios	Adiciones.	1.183.866	22.042	3.567	156.870	8.173	8.992	0	0	1.383.510
	Retiros.	0	0	(22.577)	(117.310)	(31.350)	(64)	0	(61.915)	(233.216)
	Gasto por depreciación.			(125.387)	(2.783.754)	(48.232)	(77.738)	(54.605)	(29.870)	(3.119.586)
	Incrementos (decrementos) por revaluación reconocido en patrimonio neto.		444.932	182.005	3.300.376	0	0	0	0	3.927.313
	Sub total reconocido en patrimonio neto	0	444.932	182.005	3.300.376	0	0	0	0	3.927.313
	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	654	654
	Otros incrementos (decrementos).	(1.117.870)	0	46.445	983.283	12.141	62.332	13.669	0	0
Total cambios	65.996	466.974	84.053	1.539.465	(59.268)	(6.478)	(40.936)	(91.131)	1.958.675	
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010		951.753	4.319.935	3.660.722	40.966.580	111.862	387.671	207.363	1.088.514	51.694.400

Al 31 de diciembre de 2009

Movimiento año 2009		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		759.930	3.592.698	3.650.511	40.222.511	140.872	431.532	307.965	1.130.226	50.236.245
Cambios	Adiciones.	2.082.203	260.263	2.886	239.209	4.642	304	3.741	59.970	2.653.218
	Retiros.	0	0	0	(130.194)	(298)	(29)	(2.614)	0	(133.135)
	Gasto por depreciación.	0	0	(125.041)	(2.709.811)	(30.421)	(83.986)	(60.793)	(10.551)	(3.020.603)
	Otros incrementos (decrementos).	(1.956.376)	0	48.313	1.805.400	56.335	46.328	0	0	0
	Total cambios	125.827	260.263	(73.842)	(795.396)	30.258	(37.383)	(59.666)	49.419	(500.520)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2009		885.757	3.852.961	3.576.669	39.427.115	171.130	394.149	248.299	1.179.645	49.735.725

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

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

15.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.

Los terrenos, construcciones y edificios y redes de distribución eléctrica se revalorizaron al cierre de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a la reserva o superávit de revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de resultados integrales. Este proceso implicó un efecto en el ejercicio 2010 (antes de impuestos diferidos) de M\$ 3.927.313 y el saldo revaluado de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$ 48.947.237 (Ver nota 15.7)

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipos	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Importe en libros de Propiedad, planta y equipo completamente depreciados todavía en uso.	267.218	498.790
Importe en libros de Propiedades, planta y equipo retiradas no mantenidas para desapropiación.	233.216	133.135
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción.	1.406.207	4.713.665

15.6.- Costos por intereses.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no han existido proyectos que, de acuerdo con NIC 23, califiquen para capitalización de intereses.

15.7.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, los equipos, instalaciones y redes destinadas al negocio eléctrico, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedad planta y equipos son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de distribución eléctrica, se realizó de acuerdo con los procedimientos utilizados por la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes. En el caso de la tasación de los Terrenos y Edificios de la Sociedad, se contrataron los servicios del tasador independiente Ingeniero Constructor Sr. José Horcos Guarachi.

En el caso de los bienes eléctricos que son los sometidos a revaluación anual se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de reemplazo (VNR) entregado a la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), dado que no existe un mercado activo para los bienes eléctricos de distribución y así calcular el valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno, que a diciembre de 2008, asciende a 4,0 % y basados en la vida útil total por clases de bienes, como período total de retorno de flujos.

En el caso de los bienes de generación y transmisión que son sometidos a revaluación se ha definido considerar como valor de referencia el valor nuevo de mercado, calculando su valor justo considerando la antigüedad real del bien, sus condiciones actuales de uso, una tasa efectiva de retorno y la vida útil total por clases de bienes como período total de retorno de flujos.

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en los párrafos anteriores, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg, que calcula el valor de un bien a una determinada fecha

considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el periodo de retorno de los flujos que genera el bien.

En caso de los terrenos y edificios el método utilizado como se señaló fue una tasación independiente, dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por el profesional independiente antes indicado.

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva de Revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta ganancias (pérdidas) acumuladas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que este fuera utilizado y depreciado por la Sociedad.

Valor de libros según el modelo del costo de los bienes revaluados.

Valor de libros de propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Terrenos.	827.913	827.913
Edificios.	2.472.934	2.319.581
Planta y equipos.	24.288.508	25.491.927
Total	27.589.355	28.639.421

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	18.217.324	18.982.220
Reserva revaluación.	3.927.313	0
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluado.		(20.044)
Depreciación del ítem complementario de propiedades, planta y equipo y revaluación	(786.755)	(744.852)
Movimiento del ejercicio	3.140.558	(764.896)
Total	21.357.882	18.217.324

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Construcción en curso	951.753	885.757
Planta y equipos		
Equipamiento de tecnologías de la información	111.862	171.130
Instalaciones fijas y accesorios	387.671	394.149
Vehículos de motor	207.363	248.299
Otras propiedades, planta y equipo	1.088.514	1.179.645
Total	2.747.163	2.878.980

16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

16.1.- Activos por impuestos diferidos.

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

Activos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	81.533	74.813
Relativos a intangibles	2.092	697
Relativos a acumulaciones (o devengos).	93.562	66.525
Relativos a obligaciones por beneficios a los empleados	63.590	39.030
Relativos a cuentas por cobrar.	89.674	57.901
Relativos a los inventarios.	40.149	25.797
Relativos a otros.	2.496	3.251
Total	373.096	268.014

16.2.- Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	1.941.015	1.690.147
Relativos a revaluaciones de propiedad, plantas y equipos	3.630.840	3.096.945
Relativos a otros.	2.239	7.149
Total	5.574.094	4.794.241

16.3.- Los movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	268.014	234.190
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	105.082	33.824
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	105.082	33.824
Total	373.096	268.014

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	4.794.241	4.677.871
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	779.853	116.370
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	779.853	116.370
Total	5.574.094	4.794.241

16.4.- Compensación de partidas.

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

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	compensados M\$	cierre M\$
31-12-2010			
- Activos por impuestos diferidos	373.096	(360.226)	12.870
- Pasivos por impuestos diferidos	(5.574.094)	360.226	(5.213.868)
Total	(5.200.998)	0	(5.200.998)
31-12-2009			
- Activos por impuestos diferidos	268.014	(268.014)	0
- Pasivos por impuestos diferidos	(4.794.241)	268.014	(4.526.227)
Total	(4.526.227)	0	(4.526.227)

17.- PASIVOS FINANCIEROS.

El detalle de este rubro para los cierres al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

17.1- Clases de otros pasivos financieros.

Pasivos financieros	Ref. nota	Moneda	31-12-2010		31-12-2009	
			Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.		CL \$	617.242	700.000	221.201	900.000
Préstamos bancarios.		US \$	0	0	839.171	0
Préstamos bancarios.		UF	3.354.308	9.697.092	1.665.795	12.590.541
Total préstamos bancarios			3.971.550	10.397.092	2.726.167	13.490.541
Pasivos de cobertura	6.2.-		12.365	0	31.171	0
Total			3.983.915	10.397.092	2.757.338	13.490.541

17.2.- Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes				No Corrientes				Total no corrientes 31-12-2010 M\$
								Vencimientos			Total corrientes 31-12-2010 M\$	Vencimientos				
								hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	1.060.558	0	1.060.558
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,97%	4,97%	Sin Garantía	0	0	1.142.728	1.142.728	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,66%	3,66%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	3.835.705	0	3.835.705
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,48%	3,48%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	1.946.395	0	1.946.395
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	145.074	0	145.074
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Sin Garantía	0	0	624.754	624.754	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,58%	4,58%	Sin Garantía	0	0	614.495	614.495	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	1.606.880	0	0	1.606.880
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,84%	3,84%	Sin Garantía	0	0	709.405	709.405	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL \$	Semestral	5,88%	5,88%	Sin Garantía	0	0	217.053	217.053	700.000	0	0	0	700.000
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Itau	CL \$	Al vencimiento	3,00%	3,00%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Itau	CL \$	Al vencimiento	2,88%	2,88%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	BCI	CL \$	Al vencimiento	4,26%	4,26%	Sin Garantía	400.189	0	0	400.189	0	0	0	0	0
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,61%	3,61%	Sin Garantía	0	0	190.626	190.626	187.978	130.034	36.271	0	354.283
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Semestral	3,90%	3,90%	Sin Garantía	0	0	71.749	71.749	72.025	74.934	38.587	0	185.546
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,77%	3,77%	Sin Garantía	0	0	551	551	0	0	562.651	0	562.651
Total								400.189	0	3.571.361	3.971.550	10.397.092	1.811.848	7.625.241	0	10.397.092

Saldos al 31 de diciembre de 2009.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes				No Corrientes				Total no corrientes 31-12-2009 M\$
								Vencimientos			Total corrientes 31-12-2009 M\$	Vencimientos				
								hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$		1 hasta 2 años M\$	más de 2 hasta 3 años M\$	más de 3 hasta 5 años M\$	más de 5 hasta 10 años M\$	
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Crédito e Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,87%	2,87%	Sin Garantía	190.343	648.828	0	839.171	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Sin Garantía	621.455	0	0	621.455	0	0	0	0	0
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Semestral	3,84%	3,84%	Sin Garantía	0	361.685	340.102	701.787	683.560	0	0	0	683.560
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	CL \$	Semestral	5,88%	5,88%	Sin Garantía	0	121.201	100.000	221.201	200.000	700.000	0	0	900.000
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,35%	3,35%	Sin Garantía	0	0	0	0	1.122.001	0	0	0	1.122.001
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	4,50%	4,50%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	1.505.421	0	1.505.421
Chile	TV Red S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Sin Garantía	0	0	187.423	187.423	183.486	183.486	711.539	0	1.078.511
Chile	TV Red S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,49%	3,49%	Sin Garantía	0	0	155.130	155.130	67.609	70.304	110.808	0	248.721
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	4,97%	4,97%	Sin Garantía	0	0	0	0	1.115.423	0	0	0	1.115.423
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	4,58%	4,58%	Sin Garantía	0	0	0	0	599.812	0	0	0	599.812
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco Santander	UF	Al vencimiento	3,82%	3,82%	Sin Garantía	0	0	0	0	609.825	0	0	0	609.825
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	1,92%	1,92%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	3.727.381	0	3.727.381
Chile	Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	3,48%	3,48%	Sin Garantía	0	0	0	0	0	0	1.899.886	0	1.899.886
Total								811.798	1.131.714	782.655	2.726.167	13.490.541	953.790	6.055.149	1.899.886	13.490.541

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Retenciones.	555.772	536.183	0	0
Dividendos por pagar.	16.436	60.396	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	685.708	608.108	16.510	6.457
Proveedores no energéticos.	576.321	560.344	0	0
Acreedores varios.	274.930	154.903	79.011	103.046
Total	2.109.167	1.919.934	95.521	109.503

18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Vacaciones del personal.	411.130	368.009	0	0
Bonificaciones de feriado.	7.925	16.854	16.510	6.457
Participación sobre resultados	222.640	177.450	0	0
Participación del Directorio.	44.013	45.795	0	0
Total	685.708	608.108	16.510	6.457

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

19.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	1.248.947	1.519.441
Provisión premio de antigüedad.	38.391	73.268
Total	1.287.338	1.592.709

19.2.- Plan de beneficios post empleo y similares

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo	1.589.418	1.511.492	73.268	79.519
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios	134.479	139.567	5.812	7.128
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios	105.769	110.130	4.626	5.616
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de	(684.495)	(18.857)	(36.434)	(13.593)
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	(9.764)	(152.914)	(8.881)	(5.402)
Total	1.135.407	1.589.418	38.391	73.268

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

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	1.135.407	1.589.418	38.391	73.268
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	1.135.407	1.589.418	38.391	73.268
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	113.540	(69.977)	0	0
Total	1.248.947	1.519.441	38.391	73.268

19.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados por función

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Premios por antigüedad		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	134.479	139.567	5.812	7.128	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	105.769	110.130	4.626	5.616	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios	0	0	(36.434)	(13.034)	
Total gastos reconocidos en resultados	242.489	112.059	(25.996)	(283.686)	

19.5.- Hipótesis actuariales

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

Detalle	31-12-2010	31-12-2009
Tasa de descuento utilizada.	4,9	3,6
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	4,5
Tabla de mortalidad.	RV-2009	B-2006
Tabla de invalidez.	PDT 1985- Cat III	PDT 1985- Cat III
Tabla de rotación.	ESA-77	ESA-77

20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

20.1.- Ingresos diferidos.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Detalle de ingresos diferidos	Corrientes	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Ingresos diferidos por obras de terceros.	39.002	19.123
Otros ingresos diferidos.	116	0
Total	39.118	19.123

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Detalle de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	19.123	39.606
Adiciones.	892.505	338.735
Imputación a resultados.	872.510	359.218
Total	39.118	19.123

20.2.- Contratos de Construcción.

De acuerdo con lo dispuesto en la NIC 11 a continuación se detalla información relevante de contratos de construcción.

20.2.1.- Margen del ejercicio por contratos de construcción.

Detalle	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el ejercicio.	340.337	363.328
Costos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el ejercicio.	(157.218)	(235.179)
Margen de contratos en construcción	183.119	128.149

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

Detalle	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	39.002	16.154
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	39.002	19.123

20.2.3.- Subvenciones Gubernamentales.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

Detalle	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Importe de subvenciones del gobierno compensadas contra gastos informados.	66.030	61.142
Naturaleza de la subvención incluida.	DL 889	DL 889

La bonificación a la contratación de la mano de obra (D.L. 889), consiste en un subsidio a los empleadores de las zonas extremas del 17% sobre las remuneraciones imponibles por trabajador con tope de M\$ 181 para 2010 y M\$ 176 para 2009.

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

21.- PATRIMONIO NETO.

21.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación y créditos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social, autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 15.664.524.

21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital de la Sociedad está representado por 13.081.284 acciones ordinarias, sin valor nominal de un voto por acción.

21.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2010.

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

21.4.- Dividendos.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 324 de fecha 05 de enero de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 68 de \$ 75,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 02 de febrero de 2009.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2009, se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2008, acordándose el pago del dividendo definitivo N° 69 de \$ 55,00 por acción y el dividendo definitivo N° 70 de \$ 74,68 por acción, el primero se pagó con fecha 29 de abril de 2009 y el segundo con fecha 25 de junio de 2009.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 333 de fecha 19 de agosto de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 71 de \$ 71,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 29 de diciembre de 2009.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 336 de fecha 18 de noviembre de 2009, acordó repartir el dividendo provisorio N° 72 de \$ 73,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 el cual se pagó con fecha 29 de diciembre de 2009.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó la distribución de las utilidades del ejercicio 2009, acordándose el pago del dividendo definitivo N° 73 de \$ 92,18 por acción el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 344 de fecha 18 de mayo de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 74 de \$ 71,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de junio de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 347 de fecha 18 de agosto de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 75 de \$ 66,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de septiembre de 2010.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 351 de fecha 26 de noviembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 76 de \$ 76,00 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagó con fecha 29 de diciembre de 2010.

El detalle de los dividendos pagados durante el año 2010 es el siguiente:

31-12-2010						
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Importe de dividendo, neto de impuestos M\$	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$
Definitivo N° 73	Serie Única	28-04-2010	1.205.833	1.205.833	13.081.284	92,18
Provisorio N° 74	Serie Única	29-06-2010	928.771	928.771	13.081.284	71,00
Provisorio N° 75	Serie Única	29-09-2010	863.365	863.365	13.081.284	66,00
Provisorio N° 76	Serie Única	29-12-2010	994.177	994.177	13.081.284	76,00
Total			3.992.146	3.992.146		

El detalle de los dividendos pagados durante el año 2009 es el siguiente:

31-12-2009						
Descripción de dividendo pagado	Descripción de clase de acciones para las cuales existe dividendo pagado	Fecha del dividendo pagado	Importe de dividendo, bruto M\$	Importe de dividendo, neto de impuestos M\$	Número de acciones sobre las que se paga dividendo	Dividendo por acción \$
Provisorio N° 68	Serie Única	02-02-2009	981.096	981.096	13.081.284	75,00
Definitivo N° 69	Serie Única	29-04-2009	719.471	719.471	13.081.284	55,00
Definitivo N° 70	Serie Única	25-06-2009	976.910	976.910	13.081.284	74,68
Provisorio N° 71	Serie Única	29-09-2009	928.771	928.771	13.081.284	71,00
Provisorio N° 72	Serie Única	29-12-2009	954.934	954.934	13.081.284	73,00
Total			4.561.182	4.561.182		

21.5.- Reservas

21.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, la cual se presenta neta de su respectivo impuesto diferido y depreciación. Esta última es reciclada a utilidades retenidas.

Con fecha 31 de diciembre de 2010 se ha efectuado el proceso de revaluación de acuerdo a NIC 16 y a las políticas del Grupo CGE, el efecto de este incremento neto de impuestos diferidos asciende a M\$ 3.257.292 y el efecto acumulado al cierre de los estados financieros, luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del año asciende a M\$ 17.724.663.

21.5.2.- Reservas de coberturas.

Se presentan en este rubro los movimientos en el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura de flujos de caja medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

21.5.3.- Otras reservas.

En este rubro se incluye la desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de junio de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 artículo 10 inciso.

21.6.- Participaciones no controladoras.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		31-12-2010		31-12-2009	
			31-12-2010	31-12-2009	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora	Participación no controladora en patrimonio	Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladora
					M\$	M\$	M\$	M\$
96.641.320-4	Inversiones San Sebastián S.A.	Chile	0,0002%	0,0002%	0	0	0	0
79.882.520-8	TV Red S.A.	Chile	10,0000%	10,0000%	143.784	109.879	122.849	81.006
Total					143.784	109.879	122.849	81.006

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

Movimientos al 31 de diciembre de 2010.

Movimiento de otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2010	Porción atribuible a accionistas de la matriz			Porción atribuible al interés no controlante			Total		
	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$	Importe bruto M\$	Efecto tributario M\$	Importe neto M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.430.932	(692.589)	3.628.464	0	0	109.879	4.430.932	(692.589)	3.738.343
Reservas de cobertura de flujo de caja									
Ganancias (pérdidas) del ejercicio en otros resultados integrales.	(11.129)	2.226	(8.903)	(1.236)	247	(989)	(12.365)	2.473	(9.892)
Reclasificación a resultados del ejercicio.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total movimientos del ejercicio	(11.129)	2.226	(8.903)	(1.236)	247	(989)	(12.365)	2.473	(9.892)
Reserva por revaluación									
Incremento por tasaciones del ejercicio.	3.924.449	(667.156)	3.257.293	2.864	(487)	2.377	3.927.313	(667.643)	3.259.670
Total movimientos del ejercicio	3.924.449	(667.156)	3.257.293	2.864	(487)	2.377	3.927.313	(667.643)	3.259.670
Total resultado integral			6.876.854			111.267			6.988.121

22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

22.1.- Ingresos ordinarios.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Ingresos de actividades ordinarias	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ventas	19.279.770	17.965.949
Venta de energía.	18.719.217	17.422.567
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	560.553	543.382
Prestaciones de servicios	5.247.906	5.054.420
Recargos Regulados, Peajes y transmisión.	324.505	294.228
Arriendo de equipos de medida.	121.997	190.428
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	17.362	10.217
Apoyos en postación.	84.046	242.899
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	280.136	318.210
Servicios de televisión por cable	4.419.860	3.998.438
Total	24.527.676	23.020.369

22.2.- Otros ingresos, por función.

El siguiente es el detalle de otros ingresos al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Otros ingresos por función	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Arriendo de oficinas a terceros.	8.422	11.685
Otros ingresos de operación.	51.844	45.827
Ingresos por factor de potencia	19.669	19.669
Total	79.935	77.181

23.- COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

23.1.- Gastos por naturaleza

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Costo de venta	15.546.053	14.735.259
Costo de administración	3.490.484	3.069.898
Otros gastos por función	309.385	48.731
	19.345.922	17.853.888

Gastos por naturaleza	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Compra de combustible.	7.294.286	6.634.061
Gastos de personal.	3.383.051	3.253.938
Gastos de operación y mantenimiento.	2.869.463	3.062.431
Gastos de administración.	1.851.327	1.268.133
Gastos de investigación y desarrollo.	241.645	0
Depreciación.	3.119.586	3.020.603
Amortización.	68.486	62.971
Otros gastos varios de operación.	518.078	551.751
Total	19.345.922	17.853.888

23.2.- Gastos de personal

El siguiente es el detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Gastos de personal	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Sueldos y salarios.	2.983.053	2.924.579
Beneficios a corto plazo a los empleados.	259.707	182.664
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	140.291	146.695
Total	3.383.051	3.253.938

23.3.- Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Detalle	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Depreciación		
Costo de ventas.	2.996.879	2.906.394
Gasto de administración.	122.707	114.209
Total depreciación	3.119.586	3.020.603
Amortización		
Costo de ventas.	33.889	26.397
Gasto de administración.	34.597	36.574
Total amortización	68.486	62.971
Total	3.188.072	3.083.574

24.- RESULTADO FINANCIERO

El siguiente es el detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Resultado financiero	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	184.080	190.337
Otros ingresos financieros.	10.051	30.334
Total Ingresos financieros	194.131	220.671
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(654.800)	(735.250)
Otros gastos.	(23.971)	(40.699)
Total costos financieros	(678.771)	(775.949)
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	(280.134)	294.130
Diferencias de cambio		
Positivas.	96.106	246.896
Negativas.	(84.926)	(2.374)
Total diferencias de cambio	11.180	244.522
Total resultado financiero	(753.594)	(16.626)

25.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se originó un cargo a resultados por impuesto a las ganancias por M\$ 680.168 y M\$ 719.650 respectivamente.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se procedió a calcular y contabilizar los efectos de la Ley N° 20.455 "Ley de Reconstrucción" con un aumento transitorio de la tasa de impuesto a

la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013. Producto de lo anterior y de conformidad a lo establecido en la NIC 12 se ha efectuado un abono de M\$ 26.781, por este concepto.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
(Gasto) por impuestos corrientes.	(675.181)	(709.702)
Otros gastos por impuesto corriente.	(4.987)	(9.948)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	(680.168)	(719.650)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(11.631)	(78.325)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas.	26.781	0
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	(12.421)	(82.546)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(692.589)	(802.196)

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	(680.168)	(719.650)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	(680.168)	(719.650)
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	(12.421)	(82.546)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(12.421)	(82.546)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(692.589)	(802.196)

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

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(753.258)	(842.156)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas.	26.781	0
Efecto impositivo de otras tasas impositivas (*)	(4.987)	(9.948)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	38.875	49.908
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	60.669	39.960
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(692.589)	(802.196)

(*) Corresponde a impuesto por gastos rechazados.

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

Importes antes de impuestos	01-01-2010 31-12-2010		
	Importe antes de impuestos	Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Importe después de impuestos
	M\$	M\$	M\$
Revalorizaciones de propiedades, planta y equipo.	3.927.313	(667.643)	3.259.670
Cobertura de flujo de caja.	(12.365)	2.472	(9.893)
Total		(665.171)	

26.- GANANCIAS POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	3.628.464	4.070.655
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.628.464	4.070.655
Promedio ponderado de número de acciones, básico.	13.081.284	13.081.284
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	277,38	311,18

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

27.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO.

27.1.- Criterios de segmentación.

La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el Comité de Gerentes.

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

En resumen los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente de la generación y distribución de energía eléctrica y otros servicios en los que se incluyen venta de materiales, televisión por cable y prestaciones.

La información por segmentos que se entrega al Comité de Gerentes de los segmentos reportables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

27.2.- Cuadros patrimoniales.

Activos corrientes y no corrientes.

ACTIVOS	Eléctrico		Generación		Servicios		Totales	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalentes al efectivo.	462.349	471.865	0	0	50.808	47.151	513.157	519.016
Otros activos no financieros.	118.980	52.331	0	0	7.250	4.920	126.230	57.251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	2.890.674	2.499.924	0	0	1.009.845	1.085.068	3.900.519	3.584.992
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	0	20.712	0	0	0	0	0	20.712
Inventarios.	63.064	2.315	170.965	180.633	259.697	216.075	493.726	399.023
Activos por impuestos.	199.628	167.960	600.872	467.036	50.596	7.191	851.096	642.187
Total activos corrientes	3.734.695	3.215.107	771.837	647.669	1.378.196	1.360.405	5.884.728	5.223.181
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Otros activos no financieros.	0	0	503.728	1.103.117	0	0	503.728	1.103.117
Derechos por cobrar.	36.360	51.970	0	0	183.408	61.321	219.768	113.291
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	107.333	141.064	0	0	2.609	3.006	109.942	144.070
Propiedades, planta y equipo.	24.869.492	21.521.328	24.408.814	25.719.313	2.416.094	2.495.084	51.694.400	49.735.725
Propiedad de inversión.	233.397	226.995	0	0	0	0	233.397	226.995
Activos por impuestos diferidos.	0	0	0	0	12.870	0	12.870	0
Total activos no corrientes	25.246.582	21.941.357	24.912.542	26.822.430	2.614.981	2.559.411	52.774.105	51.323.198
TOTAL ACTIVOS	28.981.277	25.156.464	25.684.379	27.470.099	3.993.177	3.919.816	58.658.833	56.546.379

27.2.- Pasivos y patrimonio (continuación)

PASIVOS	Eléctrico		Generación		Servicios		Totales	
	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	3.708.624	2.414.785	275.291	342.553	3.983.915	2.757.338
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	844.601	737.000	844.601	718.563	419.965	464.371	2.109.167	1.919.934
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	5.120	10.034	635.449	623.684	0	11.661	640.569	645.379
Otros pasivos no financieros.	39.002	16.154	0	0	116	2.969	39.118	19.123
Total pasivos corrientes	888.723	763.188	5.188.674	3.757.032	695.372	821.554	6.772.769	5.341.774
PASIVOS NO CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	0	9.294.612	12.163.309	1.102.480	1.327.232	10.397.092	13.490.541
Pasivos no corrientes	95.521	109.503	0	0	0	0	95.521	109.503
Pasivo por impuestos diferidos.	2.545.573	1.961.227	2.545.574	2.477.583	122.721	87.417	5.213.868	4.526.227
Provisiones por beneficios a los empleados.	643.669	796.354	643.669	796.355	0	0	1.287.338	1.592.709
Otros pasivos no financieros.	250.489	0	250.489	0	0	0	500.978	0
Total pasivos no corrientes	3.535.252	2.867.084	12.734.344	15.437.247	1.225.201	1.414.649	17.494.797	19.718.980
TOTAL PASIVOS	4.423.975	3.630.272	17.923.018	19.194.279	1.920.573	2.236.203	24.267.566	25.060.754
PATRIMONIO NETO								
Capital emitido.	11.270.697	10.782.477	3.490.606	3.943.946	903.221	938.101	15.664.524	15.664.524
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	1.447.655	1.327.915	56.923	50.356	766.179	603.161	2.270.757	1.981.432
Primas de emisión.	617	633	179	169	6	0	802	802
Otras reservas.	11.838.333	9.415.167	4.213.653	4.281.349	259.414	19.502	16.311.400	13.716.018
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.☐	24.557.302	21.526.192	7.761.361	8.275.820	1.928.820	1.560.764	34.247.483	31.362.776
Participaciones no controladoras.	0	0	0	0	143.784	122.849	143.784	122.849
Total patrimonio	24.557.302	21.526.192	7.761.361	8.275.820	2.072.604	1.683.613	34.391.267	31.485.625
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	28.981.277	25.156.464	25.684.379	27.470.099	3.993.177	3.919.816	58.658.833	56.546.379

27.3.- Cuadros de resultados

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Eléctrico		Generación		Servicios		Total	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
	M\$							
Ingresos de actividades ordinarias.	5.215.888	5.237.168	14.248.433	13.020.599	5.063.355	4.762.602	24.527.676	23.020.369
Costo de ventas	(1.923.761)	(1.943.694)	(10.890.685)	(10.127.887)	(2.731.607)	(2.663.678)	(15.546.053)	(14.735.259)
Ganancia bruta	3.292.127	3.293.474	3.357.748	2.892.712	2.331.748	2.098.924	8.981.623	8.285.110
Otros ingresos, por función.	79.935	77.181	0	0	0	0	79.935	77.181
Gasto de administración.	(1.245.786)	(1.020.213)	(1.313.331)	(1.179.256)	(931.367)	(870.429)	(3.490.484)	(3.069.898)
Otros gastos, por función.	(67.740)	(48.731)	(241.645)	0	0	0	(309.385)	(48.731)
Otras ganancias (pérdidas).	(44.366)	(102.438)	(44.367)	(147.231)	11.570	(23.510)	(77.163)	(273.179)
Ingresos financieros.	102.502	148.314	0	0	91.629	72.357	194.131	220.671
Costos financieros.	(51.725)	(57.873)	(544.893)	(619.152)	(82.153)	(98.924)	(678.771)	(775.949)
Diferencias de cambio.	0	0	(860)	225.862	12.040	18.660	11.180	244.522
Resultados por unidades de reajuste.	39.800	(3.103)	(283.079)	260.923	(36.855)	36.310	(280.134)	294.130
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.104.747	2.286.611	929.573	1.433.858	1.396.612	1.233.388	4.430.932	4.953.857
Gasto por impuestos a las ganancias.	(311.118)	(366.369)	(158.027)	(243.756)	(223.444)	(192.071)	(692.589)	(802.196)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.	1.793.629	1.920.242	771.546	1.190.102	1.173.168	1.041.317	3.738.343	4.151.661
Ganancia (pérdida)	1.793.629	1.920.242	771.546	1.190.102	1.173.168	1.041.317	3.738.343	4.151.661
Depreciación	667.377	713.529	2.148.570	2.033.093	303.639	273.981	3.119.586	3.020.603
Amortización	45.145	53.913	19.792	3.303	3.549	5.755	68.486	62.971
EBITDA	2.771.058	3.069.153	3.971.134	3.749.852	1.707.569	1.508.231	8.449.761	8.327.236

28.- EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.

28.1.- Resumen sobre efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

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

Saldos al 31 de diciembre de 2010

Activos corrientes	US \$	4.603	4.603
Total activos		4.603	4.603
Pasivos corrientes	US \$	12.365	12.365
Total pasivos		12.365	12.365

Saldos al 31 de diciembre de 2009

Activos corrientes	US \$	6.232	6.232
Total activos		6.232	6.232
Pasivos corrientes	US \$	870.342	870.342
Total pasivos		870.342	870.342

28.2.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, activos corrientes.

Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - al 31 de diciembre de 2010			
Tipo o clase de activo en moneda extranjera, activos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$

Efectivo y equivalentes al efectivo.	US \$	4.603	4.603
Total activos corrientes		4.603	4.603

Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - al 31 de diciembre de 2009			
Tipo o clase de activo en moneda extranjera, activos no corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$

Efectivo y equivalentes al efectivo.	Euro	0	0
Otros activos financieros.	US \$	6.232	6.232
Total activos corrientes		6.232	6.232

28.3.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, pasivos corrientes.

Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - al 31 de diciembre de 2010			
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$
Pasivos financieros.	US \$	12.365	12.365
Total pasivos corrientes		12.365	12.365

Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - al 31 de diciembre de 2009			
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$
Pasivos financieros.	US \$	870.342	870.342
Total pasivos corrientes		870.342	870.342

29.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.
29.1.- Juicios y otras acciones legales.
Edelmag S.A. como demandado:

- Nombre del Juicio: Ilustre Municipalidad de Cabo de Hornos con Edelmag S.A.
Tribunal: Tercer Juzgado de Letras de Punta Arenas, ROL N° 1523-2007
Materia: Indemnización de perjuicios.
Cuantía: M\$ 90.000.
Estado: El Tercer Juzgado de Letras de Punta Arenas resolvió la excepción dilatoria de falta de personería interpuesta por Edelmag S.A., acogiéndola. El demandado a la fecha no ha corregido el vicio de su demanda, por lo que la causa no ha tenido movimiento. No es posible adelantar resultados atendida la etapa en que se encuentra el juicio.

Edelmag S.A. como demandante:

- Nombre del Juicio: Edelmag S.A. con Ilustre Municipalidad de Punta Arenas.
Tribunal: Corte de Apelaciones de Punta Arenas.
Materia: Reclamación de ilegalidad contra ordenanza que regula las instalaciones de las líneas de distribución eléctrica.
Cuantía: indeterminada.
Estado: Se ha rechazado la reclamación, actualmente se encuentra pendiente un recurso de casación ante la Corte Suprema.
Exposición: En caso de un eventual rechazo del recurso no hay monto de condena, atendida la materia del asunto.
- Nombre del Juicio "SALMOTEC con SII"
Tribunal: Tributario
Materia: Reclamación de liquidaciones, por supuestas diferencias de impuestos de Primera Categoría de Salmotec S.A. del año Tributario 2002, originadas por supuestas faltas de

acreditaciones de la procedencia de pérdidas de ejercicios anteriores, específicamente de los años 1997 a 2000, por un monto total de M\$ 72.891 por concepto de capital.

Cuantía: M\$ 72.891 más reajustes, intereses y multas.

Estado: Dictada sentencia definitiva por el Tribunal Tributario se apela del fallo pidiendo la revocación de la sentencia que rechazó la reclamación de Salmotec. Se espera la visita de la causa en la Corte de Apelaciones de Punta Arenas dentro de los próximos 2 meses.

29.2.- Sanciones administrativas.

No tenemos conocimiento en relación a la existencia de procedimientos administrativos en curso en contra de la sociedad que importen multas por montos iguales o superiores a M\$ 20.000.

29.3.- Restricciones.

La Sociedad matriz, en el mes de junio de 2003, obtuvo un préstamo del Banco Santander el cual contempla algunas obligaciones como el proporcionar información periódica y mantener ciertas razones financieras individuales en el estado de situación financiera anual dentro de rangos convenidos. Estas razones financieras son:

Índice	Medición	Factor
Razón de endeudamiento	Pasivo exigible sobre patrimonio más participaciones no controladoras	< o = 1,1 veces
Cobertura de gastos financieros	EBITDA sobre gastos financieros	> o = 2,0 veces

En el mes de diciembre 2006 la Sociedad obtuvo préstamos con el Banco Chile el cual contempla los mismos covenants señalados anteriormente.

En el mes de diciembre de 2009 a Sociedad obtuvo préstamos con el Banco Chile en el cual se estableció un covenants equivalente a mantener un índice de endeudamiento consolidado no superior a 1,1 veces.

Actualmente, la Sociedad cumple con estas obligaciones.

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

30.1.- Garantías comprometidas con terceros.

La Sociedad matriz asumió el compromiso con los Bancos Santander y Chile, de mantener el control administrativo y financiero de la Sociedad filial TV Red S.A. mientras se encuentren vigentes los siguientes préstamos otorgados a dicha filial:

<u>Banco</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Monto UF</u>
Chile	Mayo 2007	Mayo 2013	27.006,34
Santander	Abril 2008	Abril 2014	16.000,00
Chile	Diciembre 2008	Mayo 2013	16.800,00

31.- DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Subsidiaria	31-12-2010				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	10	68	70	148	144
Puerto Natales	1	4	15	20	19
Porvenir	1	3	5	9	9
Puerto Williams	1	2	6	9	8
Total	13	77	96	186	180

Subsidiaria	31-12-2009				Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
Punta Arenas	9	62	65	136	138
Puerto Natales	1	4	14	19	19
Porvenir	1	3	5	9	9
Puerto Williams	1	2	6	9	9
Total	12	71	90	173	175

32.- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad participa en el mercado de la generación y distribución de energía eléctrica y en la televisión por cable, estos negocios por su naturaleza involucran la entrega de un servicio que no altera de manera importante las condiciones medioambientales.

Además de lo anterior, todos los proyectos en que la empresa participa, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, los cuales incluyen, en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto ambiental.

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o ítem de gasto	Monto del desembolso M\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos a futuro serán efectuados
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Residuos Peligrosos	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	2.428	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Evaluación calidad del aire CTP	Monitoreo calidad del aire para PM 10, NOX, CO en Central Tres Puentes	Gasto	Monitoreos según compromisos ambientales de resoluciones de calificaciones ambientales RCA Nº286/2002, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130 de 14 MW"; RCA Nº052/2006, "Instalación y Operación TG GE-10B/1" y RCA Nº144/2007, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130".	4.690	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Evaluación niveles de presión sonora CTP	Monitoreo de emisiones de ruidos molestos generados por fuentes fijas, según D. S. Nº146, del Ministerio Secretaría General de la Presidencia, en centrales Tres Puentes y Porvenir	Gasto	Monitoreos según compromisos ambientales de resoluciones de calificaciones ambientales RCA Nº286/2002, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130 de 14 MW"; RCA Nº052/2006, "Instalación y Operación TG GE-10B/1" y RCA Nº144/2007, "Instalación y Operación TG SOLAR TITAN 130".	3.568	31-12-2010
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Modelamiento emisiones atmosféricas	Modelamiento de emisiones atmosféricas, según D. S. Nº138, Registro de Emisiones y Transferencia de Contaminantes	Gasto	Declaración de emisiones gaseosas	360	31-12-2010
Total					11.046	

Identificación de la compañía que efectúa el desembolso	Nombre del proyecto	Concepto por el que se efectuó o efectuará el desembolso	Desembolso activo / gasto	Descripción del activo o ítem de gasto	Monto del desembolso M\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos a futuro serán efectuados
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Residuos peligrosos	Almacenamiento, transporte y disposición final de residuos peligrosos según D.S. 148 del MINSAL	Gasto	Disposición de residuos peligrosos	6.901	31-12-2009
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Evaluación emisiones de ruidos	Evaluación emisiones de ruido Central Tres Puentes, según declaraciones de impacto ambiental para proyectos aprobados mediante resoluciones de clasificación ambiental N° 286, 52 y 144.	Gasto	Asesorías ambientales	1.975	31-12-2009
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Modelamiento emisiones atmosféricas	Modelamiento emisiones atmosféricas de central generadora, según requerimiento D.S. 138 del MINSAL	Gasto	Asesorías ambientales	1.897	31-12-2009
Total					10.773	

33.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y hasta el cierre de los estados financieros consolidados no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.