



**EMPRESAS EMEL S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Expresados en miles de pesos chilenos)
Por el período de tres meses terminado
Al 31 de marzo de 2011**

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICE

	Página N°
II.- ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activos	6
Patrimonio neto y pasivos	7
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.	9
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	10
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.	13
1.- INFORMACION GENERAL.	13
2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados.	14
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	15
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el período 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	16
2.4.- Bases de consolidación.	17
2.5.- Entidades subsidiarias.	18
2.6.- Transacciones en moneda extranjera.	18
2.7.- Información financiera por segmentos operativos.	19
2.8.- Propiedades, planta y equipo.	19
2.9.- Propiedades de inversión.	20
2.10.- Activos intangibles.	21
2.11.- Costo por intereses.	22
2.12.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	22
2.13.- Activos financieros.	23
2.14.- Inventarios.	23
2.15.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	23
2.16.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	24
2.17.- Capital social.	24
2.18.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	24
2.19.- Préstamos y otros pasivos financieros.	24
2.20.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	24
2.21.- Beneficios a los empleados.	25
2.22.- Provisiones.	26
2.23.- Subvenciones estatales.	27
2.24.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	27
2.25.- Reconocimiento de ingresos.	27
2.26.- Distribución de dividendos.	28

	Página N°
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	
3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.	28
3.2.- Riesgo financiero.	31
3.3.- Control interno.	34
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	
4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	35
4.2.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS).	35
4.3.- Tasaciones de propiedad, planta y equipo.	35
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	36
6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	36
7.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	38
7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	39
7.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.	41
8.- INVENTARIOS.	43
9.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	43
10.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	43
11.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	44
12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	
12.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	46
12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	48
13.- PLUSVALIA.	
13.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada.	49
14.- PROPIEDADES DE INVERSION.	
14.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	49
14.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros intermedios.	49
14.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	50
15.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	
15.1.- Vidas útiles.	50
15.2.- Detalle de los rubros.	50

	Página N°
15.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	52
15.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	53
15.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	53
15.6.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	53
16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.	
16.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.	55
16.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado consolidado intermedio de situación financiera.	55
16.3.- Compensación de partidas.	56
17.- PASIVOS FINANCIEROS.	
17.1.- Clases de otros pasivos financieros.	56
17.2.- Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimientos.	57
17.3.- Obligaciones con el público (bonos).	58
18.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	
18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	59
19.- OTRAS PROVISIONES.	
19.1.- Provisiones - Saldos.	59
19.2.- Movimiento de las provisiones.	60
20.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	
20.1.- Detalle del rubro.	61
20.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	61
20.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.	61
20.4.- Gastos reconocidos en el estado consolidado intermedio de resultados.	61
20.5.- Hipótesis actuariales.	62
21.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	
21.1.- Ingresos diferidos.	62
21.2.- Contratos de construcción.	63
22.- PATRIMONIO NETO.	
22.1.- Capital suscrito y pagado.	63
22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	63
22.3.- Política de dividendos.	64
22.4.- Dividendos.	64
22.5.- Reservas.	65
22.6.- Participaciones no controladoras.	65

	Página N°
22.7.- Transacciones con participaciones no controladoras.	66
22.8.- Ganancias (pérdidas) acumuladas.	66
23.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	
23.1.- Ingresos ordinarios.	67
23.2.- Otros ingresos, por función.	67
24.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	
24.1.- Gastos por naturaleza.	68
24.2.- Gastos de personal.	68
24.3.- Depreciación y amortización.	68
24.4.- Otras ganancias (pérdidas).	69
25.- RESULTADO FINANCIERO.	69
26.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	
26.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	69
26.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	70
26.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	70
27.- GANANCIAS POR ACCION.	71
28.- INFORMACION POR SEGMENTO.	
28.1.- Criterios de segmentación.	71
28.2.- Cuadros patrimoniales.	72
28.3.- Cuadros de resultado.	74
29.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.	
29.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.	75
29.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes y no corrientes.	75
29.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes y no corrientes.	76
30.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	
30.1.- Juicios y otras acciones legales.	76
30.2.- Sanciones administrativas.	77
30.3.- Restricciones.	77
31.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.	77
32.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	77



EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
Al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	484.997	4.617.469
Otros activos no financieros.	10	37.117	185.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	6	4.612.462	66.131.566
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	7	4.335.134	8.416.466
Inventarios.	8	0	337.493
Activos por impuestos.	9	1.115.099	4.099.137
Total activos corrientes		10.584.809	83.787.278
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Derechos por cobrar.	6	61.236	1.758.099
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	7	23.501.297	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	12	1.259.907	5.210.201
Plusvalía.	13	3.462.957	27.533.561
Propiedades, planta y equipo.	15	91.373.049	358.469.544
Propiedad de inversión.	14	958.860	5.515.032
Activos por impuestos diferidos.	16	254.403	851.822
Total activos no corrientes		120.871.709	399.338.259
TOTAL ACTIVOS		131.456.518	483.125.537

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
Al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	814.053	1.099.346
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	18	980.424	40.665.978
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	8.963.529	45.036.630
Otras provisiones.	19	328.000	1.335.600
Pasivos por impuestos.	9	622.294	710.397
Otros pasivos no financieros.	21	33.883	1.352.117
Total pasivos corrientes		11.742.183	90.200.068
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros.	17	49.338.513	121.889.159
Otras cuentas por pagar.	18	186.524	1.053.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	162	0
Pasivo por impuestos diferidos.	16	7.371.958	21.657.327
Provisiones por beneficios a los empleados.	20	1.006.922	5.162.417
Otros pasivos no financieros.	21	407.758	1.573.639
Total pasivos no corrientes		58.311.837	151.335.678
TOTAL PASIVOS		70.054.020	241.535.746
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido.	22	17.408.892	96.199.943
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	22	9.366.033	40.636.000
Primas de emisión.	22	1.127.972	6.233.068
Otras reservas.	22	33.164.624	89.821.717
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.		61.067.521	232.890.728
Participaciones no controladoras.	22	334.977	8.699.063
Total patrimonio		61.402.498	241.589.791
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		131.456.518	483.125.537

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del al	1/01/2011 31/03/2011	1/01/2010 31/03/2010
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	23	4.567.097	86.641.554
Costo de ventas	24	(1.005.793)	(73.991.617)
Ganancia bruta		3.561.304	12.649.937
Otros ingresos, por función.	23	120.514	183.610
Gasto de administración.	24	(2.487.203)	(5.322.289)
Otras ganancias (pérdidas).	24	(20.479)	341.031
Ingresos financieros.	25	144.083	859.635
Costos financieros.	25	(645.433)	(1.717.273)
Diferencias de cambio.	25	192	(85.735)
Resultados por unidades de reajuste.	25	(112.427)	(228.330)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		560.551	6.680.586
Gasto por impuestos a las ganancias.	26	17.606	(1.032.760)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		578.157	5.647.826
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		572.352	5.356.572
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		5.805	291.254
Ganancia (pérdida)		578.157	5.647.826
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	27	39	368
Ganancia (pérdida) por acción básica.		39	368

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del al	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	Nota	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		578.157	5.647.826
Otro resultado integral		0	0
Total resultado integral		578.157	5.647.826
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		572.352	5.356.572
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas.		5.805	291.254
Total resultado integral		578.157	5.647.826

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(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	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	96.199.943	6.233.068	88.966.736	854.981	89.821.717	40.636.000	232.890.728	8.699.063	241.589.791
Saldo inicial reexpresado	96.199.943	6.233.068	88.966.736	854.981	89.821.717	40.636.000	232.890.728	8.699.063	241.589.791
Cambios en patrimonio									
Resultado integral.									
Ganancia (pérdida).						572.352	572.352	5.805	578.157
Resultado integral.							572.352	5.805	578.157
Dividendos.						(2.038.446)	(2.038.446)		(2.038.446)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	(78.791.051)	(5.105.096)	(54.308.254)	(2.348.839)	(56.657.093)	(29.803.873)	(170.357.113)	(8.369.891)	(178.727.004)
Total de cambios en patrimonio	(78.791.051)	(5.105.096)	(54.308.254)	(2.348.839)	(56.657.093)	(31.269.967)	(171.823.207)	(8.364.086)	(180.187.293)
Saldo final al 31/03/2011	17.408.892	1.127.972	34.658.482	(1.493.858)	33.164.624	9.366.033	61.067.521	334.977	61.402.498

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(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	Otras reservas	Total reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	96.199.943	6.233.068	87.550.803	(10.507.083)	77.043.720	28.555.407	208.032.138	8.671.981	216.704.119
Saldo inicial reexpresado	96.199.943	6.233.068	87.550.803	(10.507.083)	77.043.720	28.555.407	208.032.138	8.671.981	216.704.119
Cambios en patrimonio									
Resultado integral.						5.356.572	5.356.572	291.254	5.647.826
Ganancia (pérdida).							5.356.572	291.254	5.647.826
Resultado integral.									
Dividendos.						0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	0	0	(849.767)	(70.626)	(920.393)	(757.205)	(1.677.598)	(147.113)	(1.824.711)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(849.767)	(70.626)	(920.393)	4.599.367	3.678.974	144.141	3.823.115
Saldo final al 31/03/2010	96.199.943	6.233.068	86.701.036	(10.577.709)	76.123.327	33.154.774	211.711.112	8.816.122	220.527.234

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del al	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	Nota	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		1.661.062	109.811.469
Otros cobros por actividades de operación.		47.211	57.948
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(1.404.693)	(95.988.062)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(1.463.004)	(5.037.389)
Otros pagos por actividades de operación.		(93.228)	(1.999.339)
Otros cobros y pagos de operación			
Dividendos recibidos.		267.824	0
Intereses pagados.		(304.437)	(1.099.965)
Intereses recibidos.		116.069	21.996
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		(47.742)	(1.537.200)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		17.800	(359.646)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(1.203.138)	3.869.812
Actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras.		0	(130.725)
Préstamos a entidades relacionadas	7	(52.504)	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo.		0	60
Compras de propiedades, planta y equipo.		(97.843)	(3.198.841)
Compras de activos intangibles.		(22.236)	(26.807)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		0	(212.306)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(172.583)	(3.568.619)
Actividades de financiación			
- Importes procedentes de préstamos de largo plazo.		0	10.295.685
Total importes procedentes de préstamos.		0	10.295.685
Préstamos de entidades relacionadas.	7	1.814.644	0
Pagos de préstamos.		0	(6.357.228)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.	7	(30.015)	(3.839.391)
Dividendos pagados.		(493)	(21.416)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.784.136	77.650
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		408.415	378.843
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.		334	6.831
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		408.749	385.674
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.		76.248	4.881.853
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	5	484.997	5.267.527

EMPRESAS EMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011.

1.- INFORMACION GENERAL.

Empresas EMEL 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 de la Sociedad son los miembros del pacto controlador integrado por el Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz.

Empresas EMEL S.A. es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N° 886 Piso 10 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 00279 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile.

Empresas EMEL S.A. a través de sus subsidiarias posee una presencia significativa en el sector eléctrico, principalmente en transmisión eléctrica, y en el 2010 en transmisión y distribución de energía eléctrica.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 512 de fecha 19 de mayo de 2011.

DIVISIÓN DE LA SOCIEDAD.

Conforme a lo acordado por la Matriz Compañía General de Electricidad S.A. y lo informado por ésta al mercado como Hecho Esencial, con fecha 30 de agosto de 2010, se está llevando a cabo un proceso de reorganización de las sociedades que conforman el grupo de empresas Emel, con el propósito de simplificar su actual estructura de propiedad, de acuerdo a un criterio geográfico y de negocios. Para efectos de lo señalado anteriormente, se dividió EMEL S.A. en cuatro sociedades, una que conserva el nombre y RUT (Sociedad Continuada) y tres nuevas empresas que se constituyeron como sociedades anónimas cerradas con los nombres de Emel Norte S.A., Emel Atacama S.A. y Emel Sur S.A., lo cual fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2011, estipulando que esta División tiene efectos financieros a contar del 1 de enero de 2011.

A la sociedad Emel Norte S.A. se le asignaron como activos los montos de las inversiones y de las plusvalías que tenía EMEL S.A. en las sociedades: Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A., Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. y en Emelat Inversiones S.A.. Como pasivos se le asignaron las deudas que tenía con la mesa de dinero de la Matriz y con Gas Atacama.

A la sociedad Emel Atacama S.A. se le asignaron como activos los montos de las inversiones y de las plusvalías que tenía Emel S.A. en la sociedad Empresa eléctrica de Atacama S.A., sin radicarse pasivo alguno a esta nueva sociedad.

A la sociedad Emel Sur S.A. se le asignaron como activos los montos de las inversiones y de las plusvalías que tenía Emel S.A. en las sociedades: Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. y Empresa Eléctrica de Talca S.A., sin radicarse pasivo alguno a estas nuevas sociedades.

Los demás activos y pasivos quedaron radicados en la sociedad continuadora EMEL S.A., siendo los principales activos, los montos de las inversiones y plusvalías en Emelat Transmisión S.A., Emelectric Transmisión S.A. y Emetal Transmisión S.A., las deudas por cobrar a empresas relacionadas y las propiedades, planta y equipo. El principal pasivo se refiere a la deuda financiera por la emisión de bonos y obligaciones con bancos.

A continuación se resumen los valores de los activos, pasivos y patrimonios de los estados financieros consolidados de las nuevas sociedades y de Emel Continuadora:

	Emel Norte S.A.	Emel Atacama S.A.	Emel Sur S.A.	Emel S.A. Continuadora
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
Activos corrientes	38.491.765	12.943.566	35.405.546	10.584.809
Activos no corrientes	155.944.450	27.967.718	121.109.716	120.871.709
TOTAL ACTIVOS	194.436.215	40.911.284	156.515.262	131.456.518
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes	44.696.765	10.117.942	36.948.776	11.742.183
Pasivos no corrientes	61.577.497	10.547.061	47.317.218	58.311.837
Patrimonio	88.161.953	20.246.281	72.249.268	61.402.498
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	194.436.215	40.911.284	156.515.262	131.456.518

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios de las empresas de la Sociedad, se detallan a continuación.

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo, modificado por la revaluación de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión.

En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde el Grupo CGE para todas las subsidiarias incluidas en la consolidación.

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

Producto de la División de la Sociedad indicada en la Nota 1, en el presente período la Sociedad sólo tiene subsidiarias dedicadas a la transmisión de energía eléctrica debido a que las subsidiarias de distribución de energía eléctrica se asignaron a las nuevas sociedades que se constituyeron. Por lo anterior, los estados financieros consolidados del período actual incluyen los activos, pasivos y resultados de la actividad de transmisión de energía, lo que implica que ellos no son comparables con los estados financieros consolidados del período anterior que incluyen los activos, pasivos y resultados de sus subsidiarias de distribución y de transmisión de energía eléctrica.

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

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

- NIC 24 (Revisada) “Revelación de partes relacionadas” emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 “Revelación de partes relacionadas” emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) 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 34, “Información financiera intermedia”, vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de la Sociedad.
- 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 la Sociedad.
- Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, “NIC 19-Límite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción”. Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo lo prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. 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 fecha efectivas de adopción de estas adopciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011.

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

- Enmienda a la NIC 12, “impuesto a las ganancias e impuestos diferidos”. Esta enmienda proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se mida usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si subsiguiente a la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La enmienda también incorporan en la NIC 12 los requerimientos de la SIC 21 “Impuestos a las ganancias- recuperación de activos no depreciables revaluados”, el impuesto diferido que surge en un activo no-depreciable medido usando el modelo de revaluación contenido en la NIC 16 se debe basar en la tarifa de la venta. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2012.
- Enmienda a la NIIF 1, en relación a la hiperinflación y fechas fijas. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.
- Enmienda a la NIIF 7, “Instrumentos financieros”. Esta incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de julio de 2011. Esta enmienda no tendrá impactos relevantes a los estados financieros de la Sociedad.
- 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 La Sociedad efectúa sobre dichos activos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta, pero de manera no significativa. El Grupo CGE no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 9.
- NIIF 10, “Estados financieros consolidados” sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros”. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales, muestran que el efecto será no significativo. La Sociedad no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 10. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos” reemplaza a la NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Esta enmienda no es aplicable a la Sociedad.
- NIIF 12, “Revelación de intereses en otras entidades”. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que el efecto será no significativo. La Sociedad no ha decidido aún la fecha de adopción de NIIF 12. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, y que pueden aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros intermedios.

2.4.- Bases de consolidación.

2.4.1.- Subsidiarias o filiales

Subsidiarias 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 consolidado de resultados.

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 del Grupo. En el caso de adquisición 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.

2.5.1.- Entidades de consolidación directa.

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			
				2011			2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	98,40504
76.122.827-7	Emelat Transmision S.A.	Chile	Peso chileno	98,40504	0,00000	98,40504	98,40504
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	99,99999
76.122.825-0	Emelat Inversiones S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	98,40504
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Peso chileno	99,99999	0,00000	99,99999	99,99999
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	88,38993
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	93,72505
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	92,09722
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	99,99998
76.123.032-8	Emetal Transmision S.A.	Chile	Peso chileno	99,99998	0,00000	99,99998	99,99998
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Peso chileno	0,00000	0,00000	0,00000	100,00000
O-E	Emelsabot Ltda.	Bolivia	Peso chileno	100,00000	0,00000	100,00000	100,00000
O-E	Emel Overseas Ltd.	Cayman	Peso chileno	100,00000	0,00000	100,00000	100,00000

2.6.- Transacciones en moneda extranjera.

2.6.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios de cada una de las subsidiarias de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional y de presentación de la Sociedad 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 consolidado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, a través de otros resultados integrales, como es el caso de los derivados de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas, 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 cambio y valores de cierre, respectivamente:

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF	\$ CL / \$ Bs
31/03/2010	524,46	20.998,52	74,18
31/12/2010	468,01	21.455,55	66,48
31/03/2011	479,46	21.578,26	68,30

CL \$= Pesos chilenos

US\$= Dólar estadounidense

UF = Unidad de Fomento

Bs = Bolivianos

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: eléctrico, servicios e inversiones para los que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 28.

2.8.- Propiedades, planta y equipo.

Los terrenos y edificios de la Sociedad matriz y de sus subsidiarias 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 los activos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioro acumulado de existir.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, 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 Propiedad, 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 reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del período en el que se incurren.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción, tales como, gastos de personal relacionados en forma directa, gastos financieros en caso de existir y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción:

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

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

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre del estado consolidado 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 consolidado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

2.9.- Propiedades de inversión.

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

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

2.10.- Activos intangibles.

2.10.1.- Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de subsidiarias a la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias representa un intangible y se incluye bajo el rubro Plusvalía.

El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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

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

2.10.2.- Servidumbres.

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

2.10.3.- 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.

2.10.4.- 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.- Costo por intereses.

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill o plusvalía comprada), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre del estado consolidado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.13.- Activos financieros.

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

La Sociedad, al cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, sólo presenta activos financieros clasificados en préstamos y cuentas por cobrar, que se definen como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado consolidado 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.

2.14.- Inventarios.

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

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

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

2.15.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

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

2.16.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.17.- Capital social.

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

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

2.18.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

Las cuentas 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.

2.19.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.20.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

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

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias del Grupo operan y generan renta gravable.

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

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona por las diferencias temporales que surgen de la inversión en subsidiarias, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Sociedad y es probable que ésta no se revertirá en un momento previsible futuro.

2.21.- Beneficios a los empleados.

2.21.1.- Vacaciones del personal.

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

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

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 de sus subsidiarias. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

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

El pasivo reconocido en el estado consolidado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados.

El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

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

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

Los beneficios por cese, que no califican con lo descrito en el punto 2.21.2., 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 consolidado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.21.4.- 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, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de cada Sociedad.

2.22.- 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 de costos de contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

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

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

2.23.- Subvenciones estatales.

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

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren como pasivo y se reconocen en el estado consolidado 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 consolidado de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles esperadas de los activos.

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

En el estado consolidado 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 consolidados, 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.

2.25.- Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades de cada sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

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

2.25.1.- Arrendamientos.

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

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

2.25.2.- Ingresos por Asesorías.

Corresponde a servicios prestados por la Sociedad, principalmente a las subsidiarias.

2.25.3.- Ingresos por intereses.

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

2.25.4.- Servicios de peaje y transmisión.

El ingreso por servicios de peaje y transmisión se registra en base a la facturación efectiva del período y/o se provisionan los servicios prestados cuya facturación se encuentra pendiente al cierre de los estados financieros intermedios.

2.26.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.

La Sociedad Matriz participa en el negocio de transmisión de energía eléctrica en Chile por medio de sus subsidiarias EMELAT TRANSMISIÓN, EMELECTRIC TRANSMISIÓN Y EMETAL TRANSMISIÓN, con presencia en las Regiones de atacama, Libertador Bernardo O'Higgins, Maule, del Biobío y Región Metropolitana.

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

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

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

Lo anterior se traduce en que las empresas tienen una amplia libertad para decidir sus inversiones, la comercialización de sus servicios y la operación de sus

instalaciones, siendo por tanto responsables por el nivel de servicio otorgado en cada segmento, en cumplimiento de las obligaciones que imponen las leyes, reglamentos y normas que en conjunto componen el marco regulatorio del sector.

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

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

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

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

3.1.2.- Mercado de transmisión de electricidad.

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

EMEL, en el ámbito de la transmisión, sólo participa del negocio de subtransmisión, esto lo hace a través de sus subsidiarias EMELAT TRANSMISIÓN, EMELECTRIC TRANSMISIÓN y EMETAL TRANSMISIÓN.

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

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

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

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

Las tarifas de subtransmisión vigentes son las publicadas en el decreto N° 320, del 09 de enero de 2009, las que tendrán vigencia hasta el 31 de octubre de 2010 y que han sido aplicadas durante el primer trimestre 2011 en espera de la publicación de un nuevo decreto.

Precios

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

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

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

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

Demanda

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

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

3.2.- Riesgo financiero.

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

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

3.2.1.- Riesgo de tipo de cambio.

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE, entre las cuales está la Sociedad, son fundamentalmente en pesos, CGE S.A., Sociedad matriz de EMEL, 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 período, la deuda de la Sociedad en moneda nacional alcanzó a M\$50.152.566, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

2011	M\$	%
Deuda en pesos o UF	50.152.566	100%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	0	0%
Total deuda financiera	50.152.566	100%

2010	M\$	%
Deuda en pesos o UF	122.988.505	99%
Deuda en US\$ u otra moneda extranjera	880.477	1%
Total deuda financiera	123.868.982	100%

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

Al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF en el presente período, se observa un impacto negativo de M\$245.420.

2011		UF	M\$
AL 31-12-2010	No se amortiza en 12 meses Efecto amortización	2.000.000	42.911.100
Al 31/03/2011		2.000.000	43.156.520
Efecto por unidad de reajuste			245.420

2010		UF	M\$
AL 31-12-2009	No se amortiza en 12 meses Efecto amortización	5.969.170 611.967	125.011.611 38.986
Al 31/03/2010		5.969.170	125.343.736
Efecto por unidad de reajuste			293.139

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

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la unidad de fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 431.565 para el período recién concluido.

3.2.2.- Riesgo de tasa de interés.

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

En este sentido, la Sociedad posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 85% de la deuda financiera a nivel consolidado se encuentra estructurada a tasa fija.

2011	M\$	%
Deuda a tasa fija	42.516.137	85%
Deuda a tasa variable	7.636.429	15%
Total deuda financiera	50.152.566	100%

2010	M\$	%
Deuda a tasa fija	54.789.603	45%
Deuda a tasa variable	68.198.902	55%
Total deuda financiera	122.988.505	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 19.091 de mayor gasto por intereses.

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

El riesgo de liquidez en la Sociedad 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.

El Grupo CGE, 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 de los diversos negocios en que participa la Sociedad y sus subsidiarias. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo CGE cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus subsidiarias.

El flujo de caja de deuda financiera de la Sociedad y sus subsidiarias que incluye pasivos bancarios y bonos, se ha estructurado en un 97% a largo plazo principalmente mediante bonos y créditos bancarios como se indica en el siguiente cuadro:

M\$ al 31/03/11	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	298.232	7.979.784	0	0	0	8.278.016
Bonos	1.815.077	5.445.231	5.445.231	5.445.231	49.963.058	68.113.828
Total	2.113.309	13.425.015	5.445.231	5.445.231	49.963.058	76.391.844
	3%	18%	7%	7%	65%	100%

M\$ al 31/12/10	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	2.467.177	84.332.213	0	0	0	86.799.390
Bonos	1.804.755	5.414.265	5.414.265	5.414.265	49.678.931	67.726.481
Total	4.271.932	89.746.478	5.414.265	5.414.265	49.678.931	154.525.871
	2%	58%	4%	4%	32%	100%

3.2.4.- Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial de EMEL S.A. es muy limitado y está acotado a un número reducido de grandes empresas, en total son 17 generadoras que hacen uso de los sistemas de Subtransmisión (representando el 95 % de los ingresos) y el valor de los pagos mensuales son determinados por un organismo independiente que es el CDEC-SIC, teniendo estos montos título ejecutivo para el prestador del servicio, limitando de esta forma la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

3.2.5.- Riesgo de liquidez.

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

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios y bonos de EMEL y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2011. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente, utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de cada Sociedad y al plazo remanente de la deuda.

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

Pasivos Financieros 2011 M\$	Valor Libro al 31-03-11 M\$	Valor Justo al 31-03-11 M\$	Diferencia %
Bonos	42.516.137	45.177.253	6,3%
Bancos	7.636.429	7.230.613	-5,3%
Total Pasivo Financiero	50.152.566	52.407.866	4,5%

Pasivos Financieros	Valor Libro al 31-12-10 M\$	Valor Justo al 31-12-10 M\$	Diferencia %
Bonos	41.778.078	44.865.890	7,4%
Bancos	81.210.427	79.163.466	-2,5%
Total Pasivo Financiero	122.988.505	124.029.356	0,8%

3.3.- Control interno.

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

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

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

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

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro de acuerdo con la política contable que se describe en 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. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada (Ver Nota 13.1).

4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS).

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

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

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 20 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, plantas y equipos. Las tasaciones vinculadas con las redes de subtransmisión y distribución eléctrica son efectuadas tomando como base la metodología del Valor Nuevo de Reemplazo (VNR) de los activos utilizada en los informes presentados periódicamente a la autoridad regulatoria, el cual es ajustado –si corresponde– para incorporar las variables no contempladas por el estudio a la fecha de cierre del período o ejercicio. Dicho VNR es reducido en la proporción apropiada que representa el uso y estado de conservación de los activos, a base de la metodología de Marston & Agg.

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Efectivo en caja.	40.666	3.108.894
Saldos en bancos.	444.331	1.508.575
Total	484.997	4.617.469

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

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL \$	445.081	4.568.823
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US \$	39.916	48.646
Total		484.997	4.617.469

Adquisiciones de subsidiarias y otras entidades	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Suma de contraprestaciones por adquisiciones pagadas en efectivo y equivalentes al efectivo.	0	2.180.291
Total	0	2.180.291

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales, neto.	4.507.661	63.256.443	0	653.022
Otras cuentas por cobrar, neto.	104.801	2.875.123	61.236	1.105.077
Total	4.612.462	66.131.566	61.236	1.758.099

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales, bruto.	4.507.661	67.272.605	0	653.022
Otras cuentas por cobrar, bruto.	104.801	2.983.366	61.236	1.105.077
Total	4.612.462	70.255.971	61.236	1.758.099

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	4.612.462	26.968.160	0	0
Con vencimiento entre tres y seis meses.	0	630.624	0	0
Con vencimiento entre seis y doce meses.	0	1.734.997	0	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	0	61.236	1.758.099
Total	4.612.462	29.333.781	61.236	1.758.099

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	0	30.343.009
Con vencimiento entre tres y seis meses.	0	2.019.720
Con vencimiento entre seis y doce meses.	0	2.260.731
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	6.298.730
Total	0	40.922.190

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010 es el siguiente:

Importe en libros de deudores comerciales, otras cuentas por cobrar deteriorados	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores comerciales.	0	4.016.162
Otras cuentas por cobrar.	0	108.243
Total	0	4.124.405

Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados con deterioro	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial.	4.124.405	4.820.648
Baja de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deteriorados del ejercicio.	0	(312.539)
decremento por efecto división.	(4.124.405)	0
Aumento (disminución) del período.	0	(383.704)
Total	0	4.124.405

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

Efecto en resultado de la provisión en el período	Saldo al	
	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Deudores comerciales.	0	(436.644)
Otras cuentas por cobrar.	0	(83)
Total	0	(436.727)

El valor justo de 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 les 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 Art. N°147 se establecen los plazos para suspensión del suministro eléctrico, es que podemos concluir que la cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial del negocio eléctrico es de riesgo limitado.

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

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 90 días, exceptuando los préstamos o deudas a largo plazo, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro, para estas transacciones.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz, 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 efectúan con entidades relacionadas durante el período, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, las cuales no se entienden como transacciones.



7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1.013.688	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	31.039	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Deuda por cobrar	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	23.372.063	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	116.701	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Intereses	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	27.773	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	370.540	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	26.683	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	38.330	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	13.458	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	455.201	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	38.407	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	5.694	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	16.702	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	333.004	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	4.372	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	236.355	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	16.403	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	7.296	0	0	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	122.992	0	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	11.266	0	0	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	12.734	0	0	0
65.241.300-5	Fundación CGE	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	188	187	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	79.942	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	12.563	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Venta de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	647	37.336	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	1.399.980	8.116.244	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	17.293	15.080	0	0
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	2.859	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	141.992	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	4.965	9.875	0	0
96.837950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	3.247	0	0
76.122.825-0	Emelat Inversiones S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	88.601	0	0	0
76.144.275-9	Emel Norte	Chile	Deuda por Cobrar	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	51.197	0	0	0
Total							4.335.134	8.416.466	23.501.297	0



7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al			
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	1.912.489	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	330.252	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	208	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	37	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Indirecta	CL \$	0	0	125	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	59.878	0	0	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	14.593	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	2.165.683	41.159.899	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	18.330	96.385	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	2.770.590	0	0	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	31.755	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	1.551.870	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	4.817	59.669	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	9.477	2.786.109	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	103.836	63.894	0	0
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	1.532	0	0
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	135.686	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	10.445	0	0
96.837950-K	Tecnet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	0	691.256	0	0
76.144.275-9	Emel Norte	Chile	Deuda por Pagar	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	21.506	0	0	0
Total							8.963.529	45.036.630	162	0

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

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Transacciones									
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01/01/2011 31/03/2011 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$	01/01/2010 31/03/2010 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
76.144.275-9	Emel Norte	Chile	Matriz común	Reembolso de gastos (abono)	CL \$	51.197	0	0	0
76.122.825-0	Emelat Inversiones S.A.	Chile	Indirecta	Reembolso de gastos (abono)	CL \$	1.307	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Reembolso de gastos (cargo)	CL \$	118.071	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos (cargo)	CL \$	3.434	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos (cargos)	CL \$	15.300	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (cargo)	CL \$	1.677.839	0	3.839.391	(43.905)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos (abono)	CL \$	11.301	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Intereses cuenta corriente mercantil (abono)	CL \$	18.714	(18.714)	0	0
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Venta de energía	CL \$	14.532	14.532	37.579	37.579
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Compra de energía y potencia	CL \$	0	0	85.234	(85.234)
78.784.320-4	Iberoamericana de Energía Ibener S.A.	Chile	Indirecta	Peajes y arriendos	CL \$	0	0	13.570	(13.570)
87.601.500-5	Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	38.330	38.330	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	1.937	1.937	26.577	26.577
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	CL \$	701	(701)	0	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	1.495.734	(178.975)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	0	0	1.827	1.827
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	53.449	(53.449)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	77.430	77.430	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	16.500	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Indirecta	Arriendos de oficinas	CL \$	47.168	47.168	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	CL \$	56.412	(56.412)	234.223	(234.223)
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Reembolso de gastos	CL \$	62.529	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Arriendos de oficinas	CL \$	600	(600)	0	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	154.743	(154.743)	974.899	(974.899)
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	12.487	12.487	11.611	11.611
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	2.747	0
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	8.557	8.557	8.187	8.187
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Indirecta	Compra propiedad, planta y equipo	CL \$	59.878	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	10.685	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	432.664	432.664	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	18.938	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	7.883	0	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	1.304.092	(1.304.092)	0	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	16.489	0
96.719.210-4	Transnet S.A.	Chile	Matriz común	Peajes y arriendos	CL \$	0	0	658	(658)
96.893.220-9	Transmel S.A.	Chile	Indirecta	Servicios prestados	CL \$	96.351	96.351	0	0
96.893.220-9	Transmel S.A.	Chile	Indirecta	Venta de materiales	CL \$	29.125	0	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	27.067	27.067	57.876	57.876
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios prestados	CL \$	0	0	9.783	9.783
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Ventas de activos	CL \$	0	0	33.555	33.555
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	750.878	(750.878)
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	0	0	128.845	128.845
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Venta de energía	CL \$	0	0	1.664	1.664
91.143.000-2	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	115.197	(115.197)
93.698.000-7	Elaboradora de Cobre Viña del Mar S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL \$	0	0	634	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Compra de materiales	CL \$	0	0	234.948	0
92.307.000-1	Rhona S.A.	Chile	Director común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	(107.638)	107.638
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	0	0	3.506	3.506
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	135.229	0
96.837.950-K	Tecnet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	204.298	(204.298)
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	0	0	29.987	0
86.386.700-2	Transformadores Tusan S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	0	0	3.084	(3.084)
76.144.275-9	Emel Norte	Chile	Matriz común	Servicio facturación y recaudación	CL \$	21.506	0	0	0

7.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011 se realizó la elección del Directorio de la Sociedad para el trienio abril 2011 - abril 2014. La Junta aprueba la proposición de integración del Directorio por aclamación y se deja constancia que han sido elegidos como Directores Titulares de la sociedad los señores Cristián Neuweiler Heinsen, Jorge Eduardo Marín Correa, Eduardo Reitz Aguirre, Andrés Pérez Cruz, Gustavo Benavente Zañartu, Francisco Marín Jordán y Pablo Guarda Barros, y como Directores Suplentes, los señores José Luis Hornauer Herrmann, Francisco Marín Estévez, Carlos Hornauer Herrmann, Pablo Pérez Cruz, Gonzalo Rodríguez Vives, Rafael Marín Jordán y Antonio Jaar Hasbún.

El equipo gerencial clave de la Sociedad lo componen: un Gerente General, cuatro Gerentes Corporativos de Área, un administrador, tres Gerentes Zonales y once Subgerentes Corporativos.

7.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011 acordó no remunerar a sus integrantes.

- Dietas por asistencia a sesiones.

El detalle de los montos pagados a los Señores Directores, para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, establecido en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de abril de 2010, es el siguiente:

Retribución del directorio					
Nombre	Cargo	01/01/2011 31/03/2011		01/01/2010 31/03/2010	
		Dieta directorio	Comité directores	Dieta directorio	Comité directores
		M\$	M\$	M\$	M\$
Jorge Eduardo Marín Correa	Presidente	1.720	0	1.674	0
Pablo Guarda Barros	Vicepresidente	429	0	837	209
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	860	0	627	209
José Luis Hornauer Herrmann	Director	860	0	837	0
Pablo José Pérez Cruz	Director	860	0	628	0
Rafael Salas Cox	Director	860	0	837	209
Juan Antonio Jaar Hasbún	Director	860	0	628	0
Totales		6.449	0	6.068	627

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el 27 de enero de 2010, se informa la cesación de funciones del Comité de Directores de Empresas Emel S.A.

7.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del Equipo Gerencial clave de la Sociedad asciende a M\$ 266.371 al 31 de marzo de 2011, (M\$ 505.475 en el período 2010).

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

8.- INVENTARIOS.

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

Clases de inventarios	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Mercaderías para la venta.	0	56.914
Trabajos en curso.	0	321.168
Mercaderías en tránsito.	0	1.171
Provisión de deterioro.	0	(41.760)
Total	0	337.493

El año 2011 no se presentan cifras en este rubro ya que fueron traspasadas, por efecto de la División, a las nuevas Sociedades que se constituyeron.

9.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

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

Activos por impuestos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pagos provisionales mensuales.	1.199.610	6.740.401
Rebajas al impuesto.	26.417	432.463
Ley N° 19.946 de 2004 incentivo al desarrollo regiones extremas.	0	265.090
Total	1.226.027	7.437.954

Pasivos por impuestos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría.	733.222	4.049.214
Total	733.222	4.049.214

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

Activo / pasivos por impuestos, neto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	1.115.099	4.099.137
Pasivos por impuestos por pagar.	622.294	710.397

10.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros activos no financieros	Corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gastos pagados por anticipado.	8.153	134.864
Garantías de arriendo.	24.000	30.319
Boletas en garantía.	0	15.000
Obras de arte.	4.964	4.964
Total	37.117	185.147

11.- INVERSION EN SUBSIDIARIAS.

11.1.- Inversiones en subsidiarias contabilizadas usando el método de la participación.

Saldos al 31 de marzo de 2011.

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento)	Saldo al 31/03/2011
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	17.207.867	0	0	(17.207.867)	0
Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	17.542.705	0	0	(17.542.705)	0
Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	10.568.223	0	0	(10.568.223)	0
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	24.743.938	0	0	(24.743.938)	0
Transemel S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	12.295.727	0	0	(12.295.727)	0
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	20.642.004	0	0	(20.642.004)	0
Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y M	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	50.660.086	0	0	(50.660.086)	0
Emelat Inversiones S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	15.942.177	0	0	(15.942.177)	0
Emel Overseas Ltd.	Islas Cayman	CL\$	100,000000%	100,000000%	0	0	0	0	0
Emelsabol Ltda.	Bolivia	CL\$	100,000000%	100,000000%	293.394	3.033	0	0	296.427
Emelectric Transmisión S.A.	Chile	CL\$	99,999999%	99,999999%	26.750.979	448.032	(473.200)	151.779	26.877.590
Emelat Transmisión S.A.	Chile	CL\$	98,405040%	98,405040%	20.870.968	358.146	(728.172)	166.300	20.667.242
Emetal Transmisión S.A.	Chile	CL\$	99,999980%	99,999980%	1.273.422	13.173	(19.682)	6.263	1.273.176
TOTALES					218.791.490	822.384	(1.221.054)	(169.278.385)	49.114.435

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

Movimientos en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01/01/2010	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento)	Saldo al 31/12/2010
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	CL\$	98,405040%	98,405040%	41.546.265	3.983.109	(3.805.106)	(25.032.198)	17.207.867
Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	CL\$	61,075840%	61,075840%	10.241.421	1.585.251	(1.372.936)	6.867.296	17.542.705
Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	CL\$	52,728340%	52,728340%	6.457.897	752.472	(610.281)	3.922.639	10.568.223
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	CL\$	60,520540%	60,520540%	14.917.207	2.486.245	(1.672.942)	8.769.735	24.743.938
Transemel S.A.	Chile	CL\$	75,000000%	75,000000%	14.234.827	(1.273.294)	(590.288)	(75.518)	12.295.727
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	CL\$	99,999980%	99,999980%	19.806	169.181	(269.017)	20.722.034	20.642.004
Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y M	Chile	CL\$	99,999999%	99,999999%	89.369.148	4.596.211	(7.427.350)	(36.366.472)	50.660.086
Emelat Inversiones S.A.	Chile	CL\$	98,405040%	98,405040%	0	290.187	0	15.651.990	15.942.177
Emel Overseas Chile Ltda.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	49.142.792	1.567.572	0	(50.710.364)	0
Emel Overseas Ltd.	Islas Cayman	CL\$	100,000000%	100,000000%	0	16.677	0	(16.677)	0
Aleph S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	441.649	191.249	0	(632.898)	0
Esmec Ltda.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	0	(10.374)	0	10.374	0
Estudios, Servicios e Inversiones S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	29.286	(2.357)	0	(26.929)	0
Emelsabol Ltda.	Bolivia	CL\$	100,000000%	100,000000%	0	(73.659)	0	367.021	293.394
Emelectric Transmisión S.A.	Chile	CL\$	99,999999%	99,999999%	0	499.511	(151.777)	26.403.245	26.750.979
Emelat Transmisión S.A.	Chile	CL\$	98,405040%	98,405040%	0	911.773	(273.747)	20.232.942	20.870.968
Emetal Transmisión S.A.	Chile	CL\$	99,999980%	99,999980%	0	5.670	(6.263)	1.274.015	1.273.422
Emelectric Inversiones S.A.	Chile	CL\$	0,000000%	0,000000%	0	210.466	(87.170)	(123.296)	0
TOTALES					226.400.298	15.905.890	(16.266.877)	(8.763.061)	218.791.490

Tal como se indica en nota 1, la sociedad se dividió en cuatro empresas, traspasando a las nuevas Sociedades las inversiones que se detallan en dicha nota.



11.2.- Información resumida de las subsidiarias.

31/03/2011										
% 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\$
99,99999%	5.014.124	61.651.800	66.665.924	4.058.227	35.730.108	39.788.335	2.278.921	(421.519)	(1.409.369)	448.033
99,99998%	84.808	1.307.097	1.391.905	66.575	52.153	118.728	41.818	(8.902)	(19.742)	13.174
100,00000%	39.916	256.511	296.427	(1)	0	(1)	0	0	3.033	3.033
100,00000%	0	0	0	0	0	0	0	0		0
98,40504%	2.269.055	23.449.787	25.718.842	2.217.640	2.498.984	4.738.959	999.042	(141.562)	(493.531)	363.949
			0			0				0
TOTALES	7.407.903	86.665.195	94.073.098	6.342.441	38.281.245	44.646.021	3.319.781	(571.983)	(1.919.609)	828.189

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\$
98,40504%	14.058.228	24.966.072	39.024.300	11.448.927	9.833.329	21.282.256	68.064.177	(58.683.767)	(4.972.709)	4.407.701
98,40504%	860.896	15.664.136	16.525.032	324.462	0	324.462	363.082	0	(67.806)	295.276
99,99999%	30.398.752	98.714.192	129.112.944	33.714.903	44.737.954	78.452.857	110.753.410	(89.822.558)	(16.308.831)	4.622.021
99,99999%	2.437.714	62.020.260	64.457.974	2.138.888	35.568.107	37.706.995	2.132.464	(1.129.719)	(498.939)	503.806
61,07584%	12.664.197	39.411.717	52.075.914	6.855.053	16.498.038	23.353.091	47.805.188	(38.960.411)	(5.609.032)	3.235.745
52,72834%	6.661.239	27.045.587	33.706.826	3.175.425	10.488.626	13.664.051	26.883.241	(21.462.257)	(3.717.324)	1.703.660
60,52054%	16.000.368	62.074.473	78.074.841	9.719.047	27.470.603	37.189.650	77.234.576	(63.838.473)	(8.626.660)	4.769.443
75,00000%	1.090.947	22.797.903	23.888.850	1.772.997	5.721.552	7.494.549	3.490.489	(1.328.952)	(3.859.262)	(1.697.725)
99,99998%	3.476.321	20.475.159	23.951.480	1.566.831	1.742.641	3.309.472	9.664.435	(7.642.790)	(490.124)	1.531.521
99,99998%	39.170	1.316.416	1.355.586	28.914	53.250	82.164	39.170	(9.655)	(8.638)	20.877
100,00000%	6.620	297.186	303.806	10.413	0	10.413	518.112	0	(26.274)	491.838
100,00000%	0	0	0	0	0	0	17.705	0	(1.028)	16.677
98,40504%	1.064.653	23.614.334	24.678.987	961.871	2.507.870	3.469.741	1.319.256	(232.555)	(159.422)	927.279
TOTALES	88.759.105	398.397.435	487.156.540	71.717.731	154.621.970	226.339.701	348.285.305	(283.111.137)	(44.346.049)	20.828.119

12.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

12.1.- Composición y movimientos de los activos intangibles.

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

Clases de activos intangibles, neto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
-------------------------------------	-------------------	-------------------

Programas informáticos, neto.	125.158	277.991
Otros activos intangibles identificables, neto.	1.134.749	4.932.210

Total	1.259.907	5.210.201
--------------	------------------	------------------

Clases de activos intangibles, bruto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
--------------------------------------	-------------------	-------------------

Programas informáticos, bruto.	1.400.427	11.315.549
Otros activos intangibles identificables, bruto.	1.136.070	5.081.613

Total	2.536.497	16.397.162
--------------	------------------	-------------------

Clases de amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
---	-------------------	-------------------

Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	1.275.269	11.037.558
Amortización acumulada y deterioro del valor, otros activos intangibles identificables.	1.321	149.403

Total	1.276.590	11.186.961
--------------	------------------	-------------------

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
---	-------------------	-------------------

Activos intangibles de vida finita, neto.	1.276.590	11.186.961
---	-----------	------------

Total	1.276.590	11.186.961
--------------	------------------	-------------------

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	4	4
Servidumbres.	Vida	5	20
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

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

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	277.991	4.932.210	5.210.201
Adiciones.	6.558	22.236	28.794
Amortización.	(37.051)	(676)	(37.727)
Otros incrementos (disminuciones).	(122.340)	(3.819.021)	(3.941.361)
Cambios, total	(152.833)	(3.797.461)	(3.950.294)
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/03/2011	125.158	1.134.749	1.259.907

Movimientos en activos intangibles	2010		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	523.109	5.979.184	6.502.293
	0	0	
Adiciones.	5.688	163.513	169.201
Retiros.	0	(1.158.983)	(1.158.983)
Amortización.	(305.217)	(51.504)	(356.721)
Otros incrementos (disminuciones).	54.411	0	54.411
Cambios, total	(245.118)	(1.046.974)	(1.292.092)
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/12/2010	277.991	4.932.210	5.210.201

El detalle del importe de Activos Intangibles Identificables Individuales Significativos y su vida útil o período de amortización al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Detalle de otros activos intangibles identificables al 31/03/2011	Importe en libros de activo individual intangible significativo	Explicación del período de amortización restante de activo intangible individual identificable significativo
	M\$	
Servidumbres.	1.060.380	Indefinida
Otros. (Servidumbres)	74.369	Definida
Total	1.134.749	

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

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Costo de ventas.	37.051	71.902
Gastos de administración.	676	15.424
Total	37.727	87.326

12.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida

12.2.1.- Servidumbres.

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

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

13.- PLUSVALIA.

El detalle de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2010			Movimientos 2011	
		Saldo al	Otros	Saldo al	Otros	Saldo al
		01/01/2010	incrementos (disminuciones)	31/12/2010	incrementos (disminuciones)	31/03/2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
87.601.500-5	Emelat S.A.	8.239.053	(5.680.568)	2.558.485	(2.558.485)	0
76.122.827-7	Emelat Transmisión S.A.	0	3.448.481	3.448.481	0	3.448.481
76.122.825-0	Emelat Inversión S.A.	0	2.493.095	2.493.095	(2.493.095)	0
96.541.920-9	Eledda S.A.	7.367.509	235.183	7.602.692	(7.602.692)	0
96.541.870-9	Eliqsa S.A.	6.055.900	197.908	6.253.808	(6.253.808)	0
96.542.120-3	Emelari S.A.	3.930.486	117.997	4.048.483	(4.048.483)	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	925.809	0	925.809	(925.809)	0
96.849.700-6	Emetal S.A.	202.708	(14.476)	188.232	(188.232)	0
76.123.032-8	Emetal Transmisión S.A.	0	14.476	14.476	0	14.476
77.363.350-9	Emel Inversiones Chile Ltda.	812.096	(812.096)	0	0	0
Totales		27.533.561	0	27.533.561	(24.070.604)	3.462.957

En la columna otros incrementos (disminuciones), se incluye el monto de las plusvalías traspasadas en la división de la Sociedad a las nuevas Sociedades que se constituyeron.

13.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía comprada 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 de la Sociedad realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos reales aplicadas en el período 2011 y 2010, fue de 10,7%.

Como resultado de estas pruebas la Sociedad determinó que no existen deterioros en la plusvalía comprada y demás activos intangibles de vida útil indefinida al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

14.- PROPIEDADES DE INVERSION.

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

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo Inicial	5.515.032	4.789.757
Ganancias (pérdidas) por ajustes del valor razonable.	0	732.929
Otro Incremento (decremento), propiedades de inversión.	(4.556.172)	(7.654)
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	(4.556.172)	725.275
Total	958.860	5.515.032

Las tasaciones para los efectos de determinar el valor razonable en las propiedades de inversión, son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables y su evaluación es, al menos en forma anual. La última reevaluación corresponde a diciembre de 2010.

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	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	958.860	5.515.032
Total	958.860	5.515.032

14.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión:

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	23.298	138.470
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres.	0	17.783

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.	60	80
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	3	3
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	25
Vida útil para vehículos de motor.	5	10

15.2.- Detalle de los rubros.

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

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

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	9.384.965	26.921.808
Terrenos.	6.351.073	10.304.094
Edificios.	7.169.074	13.876.560
Planta y equipo.	67.804.912	295.635.065
Subestaciones de poder.	39.387.657	71.646.688
Líneas de transporte energía.	27.776.045	36.696.704
Subestaciones de distribución.	0	29.388.643
Líneas y redes de media y baja tensión.	0	137.679.988
Maquinas y equipos de generación.	0	14.487.686
Medidores.	641.210	5.735.356
Equipamiento de tecnología de la información	45.281	312.387
Instalaciones fijas y accesorios	162.580	4.767.360
Equipos de comunicaciones.	4.803	840.626
Herramientas.	865	1.828.941
Muebles y útiles.	141.557	747.025
Instalaciones y accesorios diversos.	15.355	1.350.768
Vehículos de motor.	67.250	1.868.260
Otras propiedades, planta y equipo.	387.914	4.784.010
Total	91.373.049	358.469.544

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

Clases de propiedades, planta y equipo, bruto	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcciones en curso.	9.384.965	26.921.808
Terrenos.	6.351.073	10.304.094
Edificios.	9.127.923	17.595.607
Planta y equipo.	80.268.731	373.945.603
Subestaciones de poder.	46.878.744	82.700.454
Líneas de transporte energía.	32.498.368	43.714.701
Subestaciones de distribución.	0	42.933.198
Líneas y redes de media y baja tensión.	0	174.301.590
Maquinas y equipos de generación.	0	19.139.809
Medidores.	891.619	11.155.851
Equipamiento de tecnología de la información	499.453	1.603.633
Instalaciones fijas y accesorios	285.129	12.023.974
Equipos de comunicaciones.	7.961	2.593.840
Herramientas.	1.115	5.337.804
Muebles y útiles.	252.596	1.664.828
Instalaciones y accesorios diversos.	23.457	2.427.502
Vehículos de motor.	90.230	4.781.644
Otras propiedades, plantas y equipo.	387.914	4.784.010
Total	106.395.418	451.960.373

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

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Edificios.	1.958.849	3.719.047
Planta y equipos.	12.463.819	78.310.538
Subestaciones de poder.	7.491.087	11.053.766
Líneas de transporte energía.	4.722.323	7.017.997
Subestaciones de distribución.	0	13.544.555
Líneas y redes de media y baja tensión.	0	36.621.602
Maquinas y equipos de generación.	0	4.652.123
Medidores.	250.409	5.420.495
Equipamiento de tecnología de la información	454.172	1.291.246
Instalaciones fijas y accesorios	122.549	7.256.614
Equipos de comunicaciones.	3.158	1.753.214
Herramientas.	250	3.508.863
Muebles y útiles.	111.039	917.803
Instalaciones y accesorios diversos.	8.102	1.076.734
Vehículos de motor.	22.980	2.913.384
Total	15.022.369	93.490.829

El ítem Otras Propiedades, planta y equipo está compuesto por los bienes que se encuentran para ser utilizados en Obras en ejecución y no están sujetos a depreciación dado que no están incorporados a una instalación en uso.



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

Movimiento año 2011		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011		26.921.808	10.304.094	13.876.560	295.635.065	312.387	4.767.360	1.868.260	4.784.010	358.469.544
Cambios	Adiciones.	95.836	0	0	0	0	0	0	5.786	101.622
	Retiros.		0	0	0	0	0	0	(50.383)	(50.383)
	Gasto por depreciación.			(67.308)	(552.820)	(1.030)	(5.514)	(3.283)	0	(629.955)
	Otros incrementos (decrementos). (1)	(17.632.679)	(3.953.021)	(6.640.178)	(227.277.333)	(266.076)	(4.599.266)	(1.797.727)	(4.351.499)	(266.517.779)
	Total cambios	(17.536.843)	(3.953.021)	(6.707.486)	(227.830.153)	(267.106)	(4.604.780)	(1.801.010)	(4.396.096)	(267.096.495)
Saldo Final al 31/03/2011		9.384.965	6.351.073	7.169.074	67.804.912	45.281	162.580	67.250	387.914	91.373.049

(1) En la línea otros incrementos (decrementos), se incluye el monto de las propiedades, planta y equipo traspasados en la división de la Sociedad a las nuevas Sociedades que se constituyeron.

Movimiento año 2010		Construcción en curso	Terrenos	Edificios, neto	Planta y equipo, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2010		20.563.588	10.657.536	12.933.822	271.716.334	538.079	4.369.584	1.956.758	4.032.351	326.768.052
Cambios	Adiciones.	20.269.477	0	281.961	0	0	0	64.000	1.512.815	22.128.253
	Desapropiaciones	0	(473.962)	(130.374)	0	(8.773)	0	(89.360)	(429.385)	(1.131.854)
	Retiros.		0	(29.844)	(1.358.060)	(848)	(25.387)	(23.021)	(761.131)	(2.198.291)
	Gasto por depreciación.			(464.886)	(9.935.147)	(240.581)	(748.478)	(374.954)	0	(11.764.046)
	Incrementos (decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el patrimonio neto									
			115.133	1.259.066	26.385.884	0	0	0	0	27.760.083
	Sub total reconocido en patrimonio neto	0	115.133	1.259.066	26.385.884	0	0	0	0	27.760.083
	Incremento (decremento) por revaluación reconocido en el estado de resultados.	0	5.387	(56.641)	(3.041.399)	0	0	0	0	(3.092.653)
	Otros incrementos (decrementos).	(13.911.257)	0	83.456	11.867.453	24.510	1.171.641	334.837	429.360	0
	Total cambios	6.358.220	(353.442)	942.738	23.918.731	(225.692)	397.776	(88.498)	751.659	31.701.492
Saldo Final al 31/12/2010		26.921.808	10.304.094	13.876.560	295.635.065	312.387	4.767.360	1.868.260	4.784.010	358.469.544

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

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

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

Los terrenos, construcciones y edificios, redes eléctricas se revalorizaron 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 por 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\$ 27.760.082. El saldo revaluado de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 319.981.493, M\$ 81.325.057 respectivamente (Ver nota 15.6).

Informaciones adicionales a revelar sobre propiedades, planta y equipo	31/03/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción.	95.836	20.269.477

15.6.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

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

En cuanto a la revaluación de los equipos, instalaciones y redes destinados al negocio de transmisión eléctrica, se realizó de acuerdo con los requerimientos de la autoridad regulatoria, siendo revisado este proceso por auditores independientes.

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

El valor razonable para las instalaciones eléctricas, mencionado en párrafo anterior, ha sido incorporado a la fórmula de Marston y Agg, que calcula el valor de un bien a una determinada fecha considerando su antigüedad, las condiciones actuales de uso y el período de retorno de los flujos que genera el bien.

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

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva por Superávit 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 éste fuera depreciado por la Sociedad.

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

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Terrenos.	1.066.194	3.048.004
Edificios.	2.135.983	7.962.396
Planta y equipo.	36.175.135	177.774.194
Total	39.377.312	188.784.594

El siguiente es el movimiento del ítem complementario de las propiedades, planta y equipo que considera el ajuste de la revaluación para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010.

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial	131.196.899	106.698.369
Ajustes de revaluación.	0	27.760.083
Retiros de propiedades, planta y equipo revaluados.	(88.920.168)	654.857
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(328.986)	(3.916.410)
Movimiento del periodo	(89.249.154)	24.498.530
Total	41.947.745	131.196.899

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

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Construcción en curso	9.384.966	26.921.808
Equipamiento de tecnologías de la información	45.281	312.387
Instalaciones fijas y accesorios	162.581	4.767.360
Vehículos de motor	67.250	1.868.260
Otras propiedades, planta y equipo	387.914	4.618.236
Total	10.047.992	38.488.051

16.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

16.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

Activos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	305.406	2.252.898
Relativos a intangibles	609.276	679.721
Relativos a acumulaciones (o devengos).	70.795	583.409
Relativos a provisiones.	213.520	1.721.881
Relativos a otros.	9.739	112.390
Total	1.208.736	5.350.299

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

Pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	1.078.429	2.843.182
Relativos a revaluaciones de propiedad, planta y equipo	7.131.116	22.303.472
Relativos a intangibles	116.746	636.071
Relativos a otros.	0	373.079
Total	8.326.291	26.155.804

16.2.- Movimiento de impuestos diferidos del estado consolidado de situación financiera.

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	5.128.040	3.837.952
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	(40.536)	1.269.464
Otros incrementos (decrementos), activos por impuestos diferidos.	0	20.624
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	(40.536)	1.290.088
Total	5.087.504	5.128.040

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	21.142.200	23.504.630
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	37.925	(7.102.268)
Otros incrementos (decrementos), pasivos por impuestos diferidos.	0	4.739.838
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	37.925	(2.362.430)
Total	21.180.125	21.142.200

16.3.- Compensación de partidas:

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

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
31/03/2011			
- Activos por impuestos diferidos	1.208.736	(954.333)	254.403
- Pasivos por impuestos diferidos	(8.326.291)	954.333	(7.371.958)
Total	(7.117.555)	0	(7.117.555)
31/12/2010			
- Activos por impuestos diferidos	5.350.299	(4.498.477)	851.822
- Pasivos por impuestos diferidos	(26.155.804)	4.498.477	(21.657.327)
Total	(20.805.505)	0	(20.805.505)

17.- PASIVOS FINANCIEROS.

17.1.- Clases de otros pasivos financieros.

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

Pasivos financieros	Moneda	31/03/2011		31/12/2010	
		Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.	CL \$	251.159	7.385.270	564.283	24.119.329
Préstamos bancarios.	UF	0	0	377.598	56.149.217
Total préstamos bancarios		251.159	7.385.270	941.881	80.268.546
Obligaciones con el público (bonos)	UF	562.894	41.953.243	157.465	41.620.613
Total		814.053	49.338.513	1.099.346	121.889.159



17.2.- Préstamos bancarios

Saldos al 31 de marzo de 2011.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes	
								Vencimientos		Total corrientes 31/03/2011	Vencimientos	Total no corrientes 31/03/2011
								Indeterminado	1 a 3 meses		más de 2 hasta 3 años	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Emel S.A.	Banco Santander	CL \$	Contractual	3,00%	3,00%	Sin Garantía	1	0	1		0
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	3,94%	3,94%	Sin Garantía	0	72.875	72.875	2.107.168	2.107.168
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,00%	4,00%	Sin Garantía	0	178.283	178.283	5.278.102	5.278.102
Total								1	251.158	251.159	7.385.270	7.385.270

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes					No Corrientes			
								Vencimientos				Total corrientes 31/12/2010	Vencimientos			Total no corrientes 31/12/2010
								Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses		1 hasta 2 años	más de 2 hasta 3 años	más de 3 hasta 5 años	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Emel S.A.	Banco Santander	CL \$	Contractual			Sin Garantía	1	0	0	0	1	0	0	0	0
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	3,94%	3,94%	Sin Garantía	0	0	0	52.120	52.120	0	2.107.168	0	2.107.168
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL \$	Al vencimiento	4,00%	4,00%	Sin Garantía	0	0	0	125.501	125.501	0	5.278.102	0	5.278.102
Chile	Emelectric S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	3,75%	3,75%	Sin Garantía	0	0	124.710	0	124.710	12.873.330	0	0	12.873.330
Chile	Emelat S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	2,16%	1,66%	Sin Garantía	0	33.276	0	0	33.276	0	0	5.528.684	5.528.684
Chile	Emelat S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	2,21%	1,60%	Sin Garantía	0	12.686	0	0	12.686	0	0	2.185.759	2.185.759
Chile	Elecda S.A.	Banco Corpbanca	UF	Al vencimiento	1,97%	1,47%	Sin Garantía	0	44.631	0	0	44.631	0	0	7.714.442	7.714.442
Chile	Elecda S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	2,21%	1,53%	Sin Garantía	0	34.848	0	0	34.848	0	0	5.539.398	5.539.398
Chile	Elecda S.A.	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	5,52%	5,52%	Sin Garantía	0	156.460	0	0	156.460	0	6.458.190	0	6.458.190
Chile	Elecda S.A.	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	6,05%	5,66%	Sin Garantía	0	0	79.869	0	79.869	0	3.982.809	0	3.982.809
Chile	Eliqsa S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	1,95%	1,45%	Sin Garantía	0	36.722	0	0	36.722	0	0	6.642.992	6.642.992
Chile	Eliqsa S.A.	Banco de Chile	UF	Al vencimiento	2,16%	1,66%	Sin Garantía	0	46.326	0	0	46.326	0	0	7.693.014	7.693.014
Chile	Emelari S.A.	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	5,42%	5,42%	Con Garantía	0	21.192	0	0	21.192	0	890.881	0	890.881
Chile	Emelari S.A.	BancoEstado	CL \$	Al vencimiento	7,20%	5,42%	Sin Garantía	0	129.140	0	0	129.140	0	5.402.179	0	5.402.179
Chile	Emelari S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	1,53%	1,53%	Sin Garantía	0	14.936	0	0	14.936	0	0	2.250.046	2.250.046
Chile	Transemel S.A.	BancoEstado	UF	Al vencimiento	4,03%	4,03%	Sin Garantía	0	0	0	29.463	29.463	5.721.552	0	0	5.721.552
Total								1	530.217	204.579	207.084	941.881	18.594.882	24.119.329	37.554.335	80.268.546



17.3.- Obligaciones con el Público.

Saldos al 31 de marzo de 2011.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes	Vencimientos	Total no corrientes	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31/03/2011	10 o más años	31/03/2011	
									M\$	M\$	M\$	
465	D	2.000.000	UF	4,50%	4,81%	01/06/2027	Semestral	Final	562.894	41.953.243	41.953.243	Chile
Total									562.894	41.953.243	41.953.243	

Saldos al 31 de diciembre de 2010.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes	Vencimientos	Total no corrientes	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31/12/2010	10 o más años	31/12/2010	
									M\$	M\$	M\$	
465	D	2.000.000	UF	4,50%	4,81%	01/06/2027	Semestral	Final	157.465	41.620.613	41.620.613	Chile
Total									157.465	41.620.613	41.620.613	

18.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Proveedores de energía.	12.771	26.102.835	0	0
Retenciones.	493.923	3.801.828	0	0
Dividendos por pagar.	69.220	223.589	0	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	304.375	2.889.449	0	0
Obligación con Gas Atacama.	0	880.477	0	0
Acreedores varios.	90.397	6.172.640	186.524	1.053.136
Otros.	9.738	595.160	0	0
Total	980.424	40.665.978	186.524	1.053.136

18.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

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

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Vacaciones del personal.	130.594	719.575
Bonificaciones de feriados.	16.323	294.706
Participación sobre resultados	157.458	1.875.168
Total	304.375	2.889.449

19.- OTRAS PROVISIONES.

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

19.1.- Provisiones - Saldos.

Clase de provisiones	Corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión de reclamaciones legales.	328.000	1.187.749
Provisión de contratos onerosos.	0	13.119
Otras provisiones.	0	134.732
Total	328.000	1.335.600

19.1.1.- Provisión de reclamaciones legales.

Los montos corresponden a la provisión para ciertas demandas legales contra la Sociedad. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos judiciales (detalle en Nota 30). Se incluyen además provisiones por multas de la autoridad eléctrica que están en proceso de reclamación y cuya resolución para efectos de su uso también está sujeta a los plazos de dicho organismo.

19.1.2.- Provisión de contratos onerosos.

Los montos registrados corresponden a aquellos contratos en que los costos para completar la obligación inevitablemente superarán los beneficios que se espera recibir de ellos y que tienen su origen fundamentalmente en descates en los vencimientos y precios de los contratos de clientes y proveedores.

19.2.- Movimiento de las provisiones corrientes y no corrientes.

Saldo al 31 de marzo de 2011.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Por contratos onerosos	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	1.187.749	13.119	134.732	1.335.600
Otro incremento (decremento).	(859.749)	(13.119)	(134.732)	(1.007.600)
Total cambios en provisiones	(859.749)	(13.119)	(134.732)	(1.007.600)
Saldo final al 31/03/2011	328.000	0	0	328.000

Saldo al 31 de diciembre de 2010.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Por contratos onerosos	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	1.233.711	49.018	1.760.470	3.043.199
Provisiones adicionales.	31.302	0	199.088	230.390
Incremento (decremento) en provisiones existentes.	24.315	(35.899)	263.176	251.592
Provisión utilizada.	(32.123)	0	(1.466.903)	(1.499.026)
Reversión de provisión no utilizada.	(69.456)	0	(728.945)	(798.401)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo.	0	0	112.538	112.538
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera.	0	0	(4.692)	(4.692)
Total cambios en provisiones	(45.962)	(35.899)	(1.625.738)	(1.707.599)
Saldo final al 31/12/2010	1.187.749	13.119	134.732	1.335.600

20.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

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

20.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	1.006.922	5.162.417
Total	1.006.922	5.162.417

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

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.693.107	7.410.841
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos .	29.295	467.289
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos .	14.025	301.254
Ganancias pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos .	0	(1.697.523)
Reducciones obligación plan de beneficios definidos .	(3.777.723)	0
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos .	(43.320)	(1.788.754)
Total	915.384	4.693.107

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

Balance plan de beneficios	Indemnización por años de servicios	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	915.384	4.693.107
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	915.384	4.693.107
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	91.538	469.310
Total	1.006.922	5.162.417

20.4.- Gastos reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por años de servicios		Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	29.295	144.591	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	14.025	113.125	Costos Financieros.
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidos.	0	(2.152)	Costo de ventas - gastos de administración.
Total gastos reconocidos en resultados	43.320	255.564	

20.5.- Hipótesis actuariales.

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

Detalle	31/03/2011	31/12/2010
Tasa de descuento utilizada.	4,9	4,9
Tasa de inflación.	3,0	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009	
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009	
Tabla de rotación.	5,3	

21.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos diferidos. (*)	33.883	1.352.117	407.758	1.462.320
Otros.	0	0	0	111.319
Total	33.883	1.352.117	407.758	1.573.639

21.1.- Ingresos diferidos.

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

(*) Detalle de ingresos diferidos	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos diferidos por obras de terceros.	0	949.227	0	0
Ingresos diferidos por apoyos en postación.	0	14.489	0	0
Subsidios.	0	0	0	37.229
Garantías (pago anticipado de clientes).	0	388.401	0	0
Otros ingresos diferidos.	33.883	0	407.758	1.425.091
Total	33.883	1.352.117	407.758	1.462.320

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

Movimiento de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	2.814.437	1.437.238
Adiciones.	0	8.298.819
Imputación a resultados.	4.643	6.921.620
Ganancia (pérdida) otros.	(2.368.153)	0
Total	441.641	2.814.437

21.2.- Contratos de construcción.

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

21.2.1.- Margen del período por contratos de construcción.

Detalle	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	0	5.860.438
Costos ordinarios de contrato de construcción reconocido durante el período.	0	(2.753.464)
Margen de contratos en construcción	0	3.106.974

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

Detalle	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Importe de anticipos recibidos sobre contratos de construcción.	0	2.671.400
Importe bruto debido por clientes por contratos de construcción como pasivos.	0	949.227

22.- PATRIMONIO NETO.

22.1.- Capital suscrito y pagado.

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

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

En este sentido, la Sociedad matriz y sus subsidiarias, han combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos bancarios y bonos.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 17.408.892 y M\$ 96.199.943 respectivamente.

22.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 14.560.330 acciones sin valor nominal.

22.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 24 de marzo de 2011 se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la sociedad mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011.

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

22.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 19 de abril de 2010, se aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 92 de \$ 23,96 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2010, por un total de M\$ 348.864.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 499 de fecha 26 de mayo de 2010, acordó repartir el primer dividendo provisorio N° 93 de \$ 367,88 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas a marzo 2010, el cual se pagó con fecha 30 de Junio de 2010, por un total de M\$ 5.356.565.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 503 de fecha 06 de septiembre de 2010, acordó repartir el segundo dividendo provisorio N° 94 de \$ 45 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas a junio 2010, el cual se pagó con fecha 30 de septiembre de 2010, por un total de M\$ 655.215.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 506 de fecha 24 de noviembre de 2010, acordó repartir el dividendo provisorio N° 95 de \$ 240,00.- por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagó con fecha 28 de diciembre de 2010, por un total de M\$3.494.479.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de marzo de 2011, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 96 de \$ 140.- por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el cual se pagará con fecha 12 de abril de 2011, por un total de M\$ 2.038.4460.

22.5.- Reservas.

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

22.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, los cuales se presentan netos de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las 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\$ 22.230.054 y el efecto acumulado al 31 de marzo de 2011, y luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del período, asciende a M\$ 34.658.482.

22.5.2.- 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 septiembre de 2008 incorporada en el Capital Emitido de acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo. El monto por este concepto asciende a M\$ (1.422.765).
- Menor valor inversión por compra de participación en subsidiarias por un monto de M\$ (204.934).
- Otras reservas legales y estatutarias por un monto de M\$ 133.841.

22.6.- Participaciones no controladoras.

R.U.T	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en subsidiarias de la participación no controladora		31/03/2011		31/12/2010	
					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\$
			31/03/2011	31/12/2010				
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	0,0000%	0,0002%	0	0	4	0
76.123.032-8	Emetal Transmision S.A.	Chile	0,0002%	0,0002%	0	0	1	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	0,0000%	0,0001%	0	0	278.907	107.685
76.122.833-1	Emelectric Transmisión S.A.	Chile	0,0001%	0,0001%	0	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	0,0000%	1,5950%	0	0	338.279	15.506
76.122.827-7	Emelat Transmisión S.A.	Chile	1,5950%	1,5950%	334.977	5.805	0	0
76.122.825-0	Emelat Inversión S.A.	Chile	0,0000%	1,5950%	0	0	258.392	5.089
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	0,0000%	7,9028%	0	0	3.231.066	389.106
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	0,0000%	11,6101%	0	0	3.334.740	389.898
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	0,0000%	6,2750%	0	0	1.257.674	109.058
Total					334.977	5.805	8.699.063	1.016.342

22.7.- Transacciones con participaciones no controladoras.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se realizaron las siguientes transacciones de adquisición de acciones con la participación no controladora.

Para el período 2011 no hay transacciones que informar

Transacciones efectuadas al 31 de diciembre de 2010.

Sociedad	Cantidad de acciones adquiridas	% de adquisición al minoritario	Valor pagado M\$	Valor libros M\$	Imputación a otras reservas M\$
Empresa Eléctrica de Arica S.A.	462.985	0,24893%	81.661	45.496	35.334
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	1.248.155	0,69028%	531.762	243.693	286.770
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	62.764	1,02622%	1.129.733	515.797	611.387
Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	1.563.587	0,85474%	437.135	221.673	214.329
Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	1.000.000	0,54945%	0	488.549	(4.811)
EMELABOL LTDA	1	0,01000%	0	32	0
Total			2.180.291	1.515.240	1.143.009

Dichas transacciones fueron contabilizadas de acuerdo con lo descrito en Nota 2.4.2.-, imputando la diferencia entre el monto pagado y el valor libros de la inversión adquirida a otras reservas del patrimonio neto, en el rubro “otros incrementos (decrementos) en patrimonio neto”.

22.8.- Ganancias (pérdidas) acumuladas.

Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.

Se compone por:

- Abono por efecto de reciclaje de superávit de revaluación por un monto de M\$275.353 (M\$ 849.767 al 31 de marzo de 2010).
- Cargo por registro provisión del 30% de dividendo mínimo obligatorio, por utilidades primer trimestre 2011, por un monto de M\$ 171.706 (M\$1.606.972 al 31 de marzo de 2010).
- Cargo por traspaso de la división a nuevas empresas por un monto de M\$29.907.520.

23.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

23.1.- Ingresos ordinarios.

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Ventas	0	76.946.442
Venta de energía.	0	76.915.752
Venta de mercaderías, materiales y equipos.	0	30.690
Prestaciones de servicios	4.567.097	9.695.112
Recargos Regulados, Peajes y transmisión.	3.319.781	5.654.551
Arriendo de equipos de medida.	0	304.531
Servicios de mantenimiento de equipos a clientes.	0	182.562
Apoyos en postación.	0	214.648
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas.	0	3.060.593
Otras prestaciones	1.247.316	278.227
Total	4.567.097	86.641.554

23.2.- Otros ingresos por función.

Otros ingresos por función	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Arriendo de oficinas a terceros.	120.514	183.610
Total	120.514	183.610

24.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado de resultados por función por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 que se adjunta, se descomponen como se indica en 24.1, 24.2, 24.3 y 24.4.

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Costo de venta	1.005.793	73.991.617
Costo de administración	2.487.203	5.322.289
Total	3.492.996	79.313.906

24.1.- Gastos por naturaleza.

Gastos por naturaleza	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Compra de energía.	12.739	65.047.605
Gastos de personal.	910.869	3.689.404
Gastos de operación y mantenimiento.	169.177	3.275.454
Gastos de administración.	1.732.529	4.295.628
Depreciación.	629.955	2.918.489
Amortización.	37.727	87.326
Total	3.492.996	79.313.906

24.2.- Gastos de personal.

Gastos de personal	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios.	679.530	2.817.776
Beneficios a corto plazo a los empleados.	96.296	289.184
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	29.296	142.439
Otros gastos de personal. (*)	105.747	440.005
Total	910.869	3.689.404

Otros gastos de personal. (*)	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Bonificaciones y becas a Empleados	28.954	253.040
Beneficios de seguridad social	76.462	179.548
Recuperación por amortización ganancias actuariales	(7.705)	0
Otros gastos de personal	8.036	7.417
Total	105.747	440.005

24.3.- Depreciación y amortización.

Detalle	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Depreciación		
Costo de ventas.	626.620	2.862.327
Gasto de administración.	3.335	56.162
Total depreciación	629.955	2.918.489
Amortización		
Costo de ventas.	37.727	7.198
Gasto de administración.	0	80.128
Total amortización	37.727	87.326
Total	667.682	3.005.815

24.4.- Otras ganancias (pérdidas).

Detalle	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Castigo o deterioro de propiedades, planta y equipo.	(37.967)	(403.983)
Venta de chatarra.	0	12.159
Venta acciones Los Navegantes S.A.	20.000	0
Compensación términos de contratos.	0	113.098
Juicios o arbitrajes.	0	585.386
Otras pérdidas.	(2.686)	(222)
Otras ganancias.	174	34.593
Total	(20.479)	341.031

25.- RESULTADO FINANCIERO.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Resultado financiero	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2010 31/03/2010 M\$
Ingresos financieros		
Intereses comerciales.	143.843	833.952
Otros ingresos financieros.	240	25.683
Total Ingresos financieros	144.083	859.635
Costos financieros		
Gastos por préstamos bancarios.	(549.249)	(1.311.955)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(63.445)	(209.248)
Otros gastos.	(32.739)	(196.070)
Total costos financieros	(645.433)	(1.717.273)
Unidad de reajuste		
Total resultados por unidades de reajuste	(112.427)	(228.330)
Diferencias de cambio		
Positivas.	16.725	400.430
Negativas.	(16.533)	(486.165)
Total diferencias de cambio	192	(85.735)
Total resultado financiero	(613.585)	(1.171.703)

26.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

26.1.- Efecto en resultados por impuesto a las ganancias.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 se originó un abono a resultados por impuesto a las ganancias que asciende a M\$ 17.606 y un cargo por M\$1.032.760 para el período terminado al 31 de marzo de 2010.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, se procedió a calcular y contabilizar los impuestos corrientes y diferidos con las tasas de impuesto a la renta, vigentes para los años comerciales 2011 y 2012 a un 20% y 18,5%, respectivamente, volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
(Gasto) por impuestos corrientes.	21.024	(971.866)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente.	0	132.667
Otros gastos por impuesto corriente.	(806)	(21.013)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	20.218	(860.212)
(Gasto) ingreso diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(395)	(172.548)
(Gasto) ingreso diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas.	(2.217)	0
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	(2.612)	(172.548)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	17.606	(1.032.760)

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

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes extranjera y nacional	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional.	20.218	(860.212)
Total gasto por impuestos corrientes, neto	20.218	(860.212)
(Gasto) o Ingreso por impuestos diferidos, neto, nacional.	(2.612)	(172.548)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(2.612)	(172.548)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	17.606	(1.032.760)

26.3.- Conciliación entre el resultado por impuesto a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(112.110)	(1.135.700)
Efecto impositivo de ingresos no imponibles.	0	46.550
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	130.999	(107.947)
Efecto impositivo de otras tasas impositivas	0	132.667
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	(1.283)	31.670
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	129.716	102.940
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	17.606	(1.032.760)

27.- GANANCIAS POR ACCION.

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2010 31/03/2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	572.352	5.356.572
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	572.352	5.356.572
Promedio ponderado de número de acciones, básico.	14.560.330	14.560.330
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	39	368

28.- INFORMACION POR SEGMENTO.

28.1.- Criterios de segmentación.

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el Comité Ejecutivo Estratégico.

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

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

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

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables es el siguiente:



28.2.- Cuadros patrimoniales.

28.2.1.- Activos por segmentos.

ACTIVOS	Eléctrico		Inversiones		Ajustes de consolidación		Totales	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES								
Efectivo y equivalentes al efectivo.	63.300	4.541.221	421.697	76.248	0	0	484.997	4.617.469
Otros activos no financieros.	24.000	123.342	13.117	61.805	0	0	37.117	185.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	4.468.262	66.029.162	144.200	102.404	0	0	4.612.462	66.131.566
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	2.812.425	12.801.487	2.983.562	1.896.360	(1.460.853)	(6.281.381)	4.335.134	8.416.466
Inventarios.	0	466.907	0	0	0	(129.414)	0	337.493
Activos por impuestos.	0	3.336.940	1.115.099	762.197	0	0	1.115.099	4.099.137
Total activos corrientes	7.367.987	87.299.059	4.677.675	2.899.014	(1.460.853)	(6.410.795)	10.584.809	83.787.278
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Derechos por cobrar.	0	1.696.639	61.236	61.460	0	0	61.236	1.758.099
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	0	31.129	54.667.095	54.403.048	(31.165.798)	(54.434.177)	23.501.297	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	0	17.586.285	49.114.435	234.100.883	(49.114.435)	(251.687.168)	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	1.124.491	5.044.292	135.416	165.909	0	0	1.259.907	5.210.201
Plusvalía.	0	756.945	3.462.957	26.776.616	0	0	3.462.957	27.533.561
Propiedades, planta y equipo.	84.415.555	351.324.963	6.957.494	7.022.742	0	121.839	91.373.049	358.469.544
Propiedad de inversión.	868.639	5.424.811	90.221	90.221	0	0	958.860	5.515.032
Activos por impuestos diferidos.	0	571.053	254.403	280.769	0	0	254.403	851.822
Total activos no corrientes	86.408.685	382.436.117	114.743.257	322.901.648	(80.280.233)	(305.999.506)	120.871.709	399.338.259
TOTAL ACTIVOS	93.776.672	469.735.176	119.420.932	325.800.662	(81.741.086)	(312.410.301)	131.456.518	483.125.537



28.2.2- Pasivos y patrimonio por segmentos.

PASIVOS	Eléctrico		Inversiones		Ajustes de consolidación		Totales	
	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	764.259	814.053	335.087	0	0	814.053	1.099.346
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	432.109	39.147.128	548.315	1.518.850	0	0	980.424	40.665.978
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	5.284.977	28.225.837	5.139.406	23.092.174	(1.460.854)	(6.281.381)	8.963.529	45.036.630
Otras provisiones a corto plazo.	0	1.007.600	328.000	328.000	0	0	328.000	1.335.600
Pasivos por impuestos.	622.294	475.860	0	234.537	0	0	622.294	710.397
Otros pasivos no financieros.	3.062	959.616	30.821	392.501	0	0	33.883	1.352.117
Total pasivos corrientes	6.342.442	70.580.300	6.860.595	25.901.149	(1.460.854)	(6.281.381)	11.742.183	90.200.068
PASIVOS NO CORRIENTES								
Pasivos financieros.	0	72.883.276	49.338.513	49.005.883	0	0	49.338.513	121.889.159
Pasivos no corrientes	0	862.925	186.524	190.211	0	0	186.524	1.053.136
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	30.909.287	54.136.829	256.673	297.348	(31.165.798)	(54.434.177)	162	0
Pasivo por impuestos diferidos.	7.371.958	21.657.327	0	0	0	0	7.371.958	21.657.327
Provisiones por beneficios a los empleados.	0	4.185.439	1.006.922	976.978	0	0	1.006.922	5.162.417
Otros pasivos no financieros.	0	1.134.930	407.758	446.284	0	(7.575)	407.758	1.573.639
Total pasivos no corrientes	38.281.245	154.860.726	51.196.390	50.916.704	(31.165.798)	(54.441.752)	58.311.837	151.335.678
TOTAL PASIVOS	44.623.687	225.441.026	58.056.985	76.817.853	(32.626.652)	(60.723.133)	70.054.020	241.535.746
PATRIMONIO NETO								
Capital emitido.	10.054.013	70.763.226	19.612.393	102.075.964	(12.257.514)	(76.639.247)	17.408.892	96.199.943
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	7.569.439	64.603.439	7.472.422	46.087.208	(5.675.828)	(70.054.647)	9.366.033	40.636.000
Primas de emisión.	844.539	1.827.320	1.127.972	6.843.497	(844.539)	(2.437.749)	1.127.972	6.233.068
Otras reservas.	30.684.995	106.698.283	33.151.162	94.378.023	(30.671.533)	(111.254.589)	33.164.624	89.821.717
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.®	49.152.986	243.892.268	61.363.949	249.384.692	(49.449.414)	(260.386.232)	61.067.521	232.890.728
Participaciones no controladoras.		0	334.977	8.699.063	0	0	334.977	8.699.063
Total patrimonio	49.152.986	243.892.268	61.698.926	258.083.755		(260.386.232)	61.402.498	241.589.791
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	93.776.673	469.333.294	119.755.911	334.901.608	(32.626.652)	(321.109.365)	131.456.518	483.125.537



28.3.- Cuadros de resultados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Eléctrico		Servicios		Inversiones		Ajustes de consolidación		Total	
	01/01/2011	01/01/2010	01/01/2011	01/01/2010	01/01/2011	01/01/2010	01/01/2011	01/01/2010	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	3.319.781	86.204.841	0	0	1.269.326	1.561.640	(22.010)	(1.124.927)	4.567.097	86.641.554
Costo de ventas	(571.983)	(73.534.205)	0	76	(433.810)	(454.545)	0	(2.943)	(1.005.793)	(73.991.617)
Ganancia bruta	2.747.798	12.670.636	0	76	835.516	1.107.095	(22.010)	(1.127.870)	3.561.304	12.649.937
Otros ingresos, por función.	22.344	146.701	0	0	98.170	78.948	0	(42.039)	120.514	183.610
Gasto de administración.	(1.351.738)	(5.319.645)	0	(1.586)	(1.157.475)	(1.170.967)	22.010	1.169.909	(2.487.203)	(5.322.289)
Otras ganancias (pérdidas).	(38.042)	209.567	0	(16)	17.563	131.480	0	0	(20.479)	341.031
Ingresos financieros.	0	859.258	0	0	334.313	303.723	(190.230)	(303.346)	144.083	859.635
Costos financieros.	(190.230)	(1.008.704)	0	(2.144)	(645.433)	(1.009.771)	190.230	303.346	(645.433)	(1.717.273)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	0	899.546	0	(4)	822.383	6.891.583	(822.383)	(7.791.125)	0	0
Diferencias de cambio.	0	(48.860)	0	0	192	(36.875)	0	0	192	(85.735)
Resultados por unidades de reajuste.	(175.745)	(181.755)	0	(1.099)	63.318	(45.476)	0	0	(112.427)	(228.330)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.014.387	8.226.744	0	(4.773)	368.547	6.249.740	(822.383)	(7.791.125)	560.551	6.680.586
Gasto por impuestos a las ganancias.	(189.230)	(1.166.718)	0	0	206.836	133.958	0	0	17.606	(1.032.760)
Ganancia (pérdida)	825.157	7.060.026	0	(4.773)	575.383	6.383.698	(822.383)	(7.791.125)	578.157	5.647.826
Depreciación	574.519	2.898.027	0	0	55.436	20.462	0	0	629.955	2.918.489
Amortización	676	16.035	0	0	37.051	71.291	0	0	37.727	87.326
EBITDA	1.993.599	10.411.754	0	(1.510)	(131.302)	106.829	0	0	1.862.297	10.517.073

29.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.

29.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

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

Saldos al 31/03/2011

Activos corrientes	US \$	57.798	57.798	0
Total activos		57.798	57.798	0
Total pasivos		0	0	0

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

Saldos al 31/12/2010

Activos corrientes	US \$	48.646	48.646	0
Total activos		48.646	48.646	0
Pasivos corrientes	US \$	890.820	281.259	609.561
Total pasivos		890.820	281.259	609.561

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

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
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\$	De 91 días a 1 año M\$

Efectivo y equivalentes al efectivo.	US \$	57.798	57.798	0
Total activos corrientes		57.798	57.798	0
Total activos no corrientes		0	0	0
TOTAL ACTIVOS		57.798	57.798	0

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010				
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\$	De 91 días a 1 año M\$

Efectivo y equivalentes al efectivo.	US \$	48.646	48.646	0
Total activos corrientes		48.646	48.646	0
Total activos no corrientes		0	0	0
TOTAL ACTIVOS		48.646	48.646	0

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

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
		M\$	M\$	M\$
Total pasivos corrientes		0	0	0
Total pasivos no corrientes		0	0	0
TOTAL PASIVOS		0	0	0

Saldos en moneda extranjera al 31/12/2010				
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
		M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	US \$	890.820	281.259	609.561
Total pasivos corrientes		890.820	281.259	609.561
Total pasivos no corrientes		0	0	0
TOTAL PASIVOS		890.820	281.259	609.561

30- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

30.1.- Juicios y otras acciones legales.

Empresas Emel S.A.:

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

Fecha: 30 de marzo de 2007.
 Tribunal: 5º Juzgado del Trabajo.
 Rol Nº: 261-2007
 Materia: Indemnización de perjuicios y nulidad de despido.
 Cuantía: M\$ 2.354.880
 Estado: Sentencia de primera instancia acoge la demanda en lo concerniente a prestaciones laborales ascendentes a la suma de US\$ 213.997. Se rechaza la demanda por daño moral. Se presentó recurso de apelación contra dicha sentencia.

30.1.22.- Nombre del juicio: "Alvarado con Emel".

Fecha: 25 de enero de 2010.
 Tribunal: 3º Juzgado Civil de Santiago.
 Rol Nº: 56948-09
 Materia: Indemnización de perjuicios por mantención de líneas en terrenos de la demandante.
 Cuantía: M\$ 41.300
 Estado: Excepciones dilatorias.

De acuerdo a la opinión de nuestros asesores legales, y en consideración a los antecedentes disponibles, los juicios señalados no comprometerían significativamente el patrimonio de la Sociedad.

30.2.- Sanciones administrativas.

No existen procedimientos administrativos sancionatorios en contra de la Sociedad matriz y subsidiarias que superen los M\$ 20.000.

30.3.- Restricciones:

Restricciones Bonos Serie D.

En Junta de Tenedores de Bonos Serie D, realizada el 25 de enero de 2011, se acordó, entre otras materias suspender las obligaciones, limitaciones y prohibiciones establecidas en las letras d) Nivel de Endeudamiento Financiero y j) Patrimonio Mínimo, ambas de la cláusula undécima del Contrato de Emisión de Bonos Serie D, para lo cual Transnet S.A., se constituyó en codeudor solidario de las obligaciones que emanan del referido contrato. La suspensión regirá desde la fecha de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Emel S.A. que aprobó la primera división de la Sociedad, celebrada el 24 de marzo de 2011, y hasta la fecha de la fusión por absorción de ésta con Transnet S.A. Se tendrá como fecha de materialización de la fusión, la del otorgamiento de la escritura pública que de cuenta de este hecho.

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

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

32.- DISTRIBUCION DE PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad matriz y subsidiarias es la siguiente, para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

Localidad	31/03/2011			Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Total	
Iquique	0	2	2	2
Santiago	8	94	102	104
Total	8	96	104	106

Subsidiaria	31/12/2010			Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Total	
EMELARI S.A.	1	65	66	65
ELIQSA S.A.	2	137	139	139
ELECDA S.A.	4	150	154	152
EMELAT S.A.	3	93	96	95
EMEL S.A.	9	96	105	105
Total	19	541	560	556

33.- MEDIO AMBIENTE.

Empresas Emel S.A., a través de sus subsidiarias Emelat Transmisión S.A., Emelectric Transmisión S.A. y Emetal Transmisión S.A., participan en el mercado de la transmisión de energía eléctrica, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones del medio ambiente. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que las empresas participan, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, incluyendo en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto ambiental.

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

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

34.- HECHOS POSTERIORES.

a) Participación en Subsidiarias.

Con fecha 29 de abril de 2011, la Sociedad adquirió una acción de su subsidiaria Emelectric Transmisión S.A. y una acción de su subsidiaria Emetal Transmisión S.A., con lo cual pasó a tener el 100% de la propiedad de ambas sociedades.

b) Fusión con Sociedad Subsidiaria.

El Directorio en Sesión Ordinaria del 19 de mayo de 2011, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 13 de junio de 2011, con el objetivo de aprobar la Fusión con su subsidiaria Emelat Transmisión S.A.

c) Otros Hechos.

Entre el 31 de marzo de 2011, fecha de cierre de estos estados financieros intermedios para propósitos especiales y su fecha de presentación, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.