



---

## **TRANSELEC S.A. Y FILIAL**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2012**

|              |                                         |
|--------------|-----------------------------------------|
| <b>\$:</b>   | <b>Pesos Chilenos</b>                   |
| <b>M\$:</b>  | <b>Miles de pesos Chilenos</b>          |
| <b>MM\$:</b> | <b>Millones de pesos Chilenos</b>       |
| <b>UF:</b>   | <b>Unidades de Fomento</b>              |
| <b>US\$:</b> | <b>Dólares Estadounidenses</b>          |
| <b>MUS\$</b> | <b>Miles de Dólares Estadounidenses</b> |

---

**Contenido:**

- Informe de los auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

---

| INDICE                                                             | Pagina |
|--------------------------------------------------------------------|--------|
| - ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS        | 2      |
| - ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN        | 4      |
| - ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO             | 6      |
| - ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS                        | 8      |
| - NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS                     | 9      |
| <br>1.- INFORMACION GENERAL                                        | <br>9  |
| <br>2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES             | <br>10 |
| 2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados | 10     |
| 2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas                    | 10     |
| 2.3.- Bases de Consolidación                                       | 13     |
| 2.4.- Transacciones en moneda extranjera                           | 14     |
| 2.5.- Información financiera por segmentos operativos              | 15     |
| 2.6.- Propiedades, plantas y equipos                               | 15     |
| 2.7.- Activos intangibles                                          | 16     |
| 2.8.- Deterioro de valor de activos no financieros                 | 17     |
| 2.9.- Activos financieros                                          | 18     |
| 2.10.- Instrumentos financieros y actividad de cobertura           | 20     |
| 2.11.- Inventarios                                                 | 22     |
| 2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 22     |
| 2.13.- Capital social                                              | 22     |
| 2.14.- Pasivos financieros                                         | 22     |
| 2.15.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos                   | 22     |
| 2.16.- Beneficios a los empleados                                  | 23     |
| 2.17.- Provisiones                                                 | 24     |
| 2.18.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes       | 25     |
| 2.19.- Reconocimiento de ingresos                                  | 25     |
| 2.20.- Arrendamientos                                              | 26     |
| 2.21.- Distribución de dividendos                                  | 27     |
| <br>3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS                             | <br>27 |
| 3.1.- Riesgo financiero                                            | 27     |

---

## INDICE

|                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION</b>            | <b>32</b> |
| <b>5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>                                         | <b>33</b> |
| <b>6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>                             | <b>34</b> |
| <b>7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</b>                              | <b>36</b> |
| 7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas                                | 36        |
| 7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad                                             | 38        |
| 7.3.- Gastos del directorio                                                            | 38        |
| 7.4.- Comité de Auditoría                                                              | 39        |
| 7.5.- Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores | 39        |
| <b>8.- INVENTARIOS</b>                                                                 | <b>40</b> |
| <b>9.- ARRIENDOS FINANCIEROS</b>                                                       | <b>40</b> |
| 9.1.- Arriendos financieros por cobrar                                                 | 40        |
| 9.2.- Arriendos operativos por pagar                                                   | 41        |
| <b>10.- ACTIVOS INTANGIBLES</b>                                                        | <b>42</b> |
| <b>11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>                                              | <b>43</b> |
| 11.1.- Detalle de los rubros                                                           | 43        |
| 11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos                      | 44        |
| 11.3.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos                      | 45        |
| <b>12.- IMPUESTOS DIFERIDOS</b>                                                        | <b>46</b> |
| 12.1.- Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos                            | 46        |
| 12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera             | 47        |
| <b>13.- PASIVOS FINANCIEROS</b>                                                        | <b>47</b> |
| 13.1.- Otros pasivos financieros                                                       | 47        |
| 13.2.- Detalle de otros pasivos financieros                                            | 48        |
| 13.3.- Deuda de cobertura                                                              | 50        |
| 13.4.- Otros aspectos                                                                  | 50        |
| <b>14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>                           | <b>50</b> |

---

## INDICE

|                                                                                                            |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>15.- INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>                                                                         | <b>51</b> |
| 15.1.- Activos y pasivos de cobertura                                                                      | 51        |
| 15.2.- Otros antecedentes                                                                                  | 52        |
| 15.3.- Jerarquías del Valor Razonable                                                                      | 53        |
| <b>16.- PROVISIONES</b>                                                                                    | <b>54</b> |
| 16.1.- Detalle de provisiones                                                                              | 54        |
| 16.2.- Movimiento de las provisiones                                                                       | 54        |
| 16.3.- Litigios y arbitrajes                                                                               | 56        |
| <b>17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS</b>                                     | <b>59</b> |
| 17.1.- Detalle del rubro                                                                                   | 59        |
| 17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares                                                 | 59        |
| 17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares                                                 | 59        |
| 17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados                                                       | 60        |
| 17.5.- Hipótesis actuariales                                                                               | 60        |
| <b>18.- PATRIMONIO NETO</b>                                                                                | <b>61</b> |
| 18.1.- Capital suscrito y pagado                                                                           | 61        |
| 18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas                                                              | 61        |
| 18.3.- Dividendos                                                                                          | 61        |
| 18.4.- Otras reservas                                                                                      | 62        |
| 18.5.- Gestión de capital                                                                                  | 62        |
| <b>19.- INGRESOS</b>                                                                                       | <b>63</b> |
| 19.1.- Ingresos ordinarios                                                                                 | 63        |
| 19.2.- Otros ingresos de la operación                                                                      | 63        |
| <b>20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES</b>                                                           | <b>63</b> |
| 20.1.- Gastos por naturaleza                                                                               | 63        |
| 20.2.- Gastos de personal                                                                                  | 64        |
| 20.3.- Depreciación y amortización                                                                         | 64        |
| 20.4.- Resultados financieros                                                                              | 65        |
| <b>21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>                                                         | <b>66</b> |
| <b>22.- UTILIDAD POR ACCION</b>                                                                            | <b>67</b> |
| <b>23.- INFORMACION POR SEGMENTO</b>                                                                       | <b>67</b> |
| <b>24.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS</b> | <b>69</b> |

## INDICE

|                                                            |           |
|------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL</b>                       | <b>69</b> |
| <b>26.- MEDIO AMBIENTE</b>                                 | <b>70</b> |
| <b>27.- FLUJO DE EFECTIVO</b>                              | <b>70</b> |
| <b>28.- HECHOS POSTERIORES</b>                             | <b>71</b> |
| <b>29.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO - PROFORMA</b> | <b>73</b> |

## Informe de los Auditores Independientes

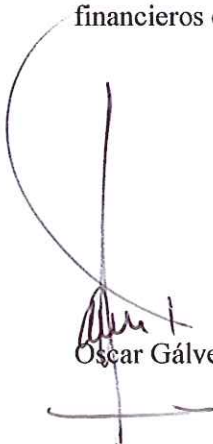
Señores Accionistas y Directorio de  
Transelec S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Transelec S.A. y filial al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Transelec S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" (NIC 34) incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las NIIF.

Con fecha 21 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Transelec S.A. y filial, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Oscar Gálvez

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de agosto de 2012

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| ACTIVOS                                         | Nota | 30/06/2012<br>M\$    | 31/12/2011<br>M\$    |
|-------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                       |      |                      |                      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | 5    | 46.725.441           | 64.211.994           |
| Otros activos financieros                       |      | 680.844              | 473.555              |
| Otros activos no financieros                    |      | 10.039.697           | 14.819.816           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 6    | 58.868.080           | 69.370.796           |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | 7    | 2.413.121            | 4.172.013            |
| Inventarios                                     | 8    | 39.166               | 38.111               |
| Activos por impuestos corrientes                |      | 332.603              | 1.622.778            |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>               |      | <b>119.098.952</b>   | <b>154.709.063</b>   |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                    |      |                      |                      |
| Otros activos financieros                       |      | 10.158.248           | 10.741.295           |
| Otros activos no financieros                    |      | 23.884.101           | 42.733.849           |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas      | 7    | 68.934.259           | 67.896.855           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía   | 10   | 154.077.159          | 149.263.862          |
| Plusvalía                                       | 10   | 338.897.614          | 338.897.614          |
| Propiedades, planta y equipo                    | 11   | 1.190.687.498        | 1.153.045.235        |
| Activos por impuestos diferidos                 | 12   | 18.853.972           | 23.689.884           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>              |      | <b>1.805.492.851</b> | <b>1.786.268.594</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            |      | <b>1.924.591.803</b> | <b>1.940.977.657</b> |

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS                                                | Nota | 30/06/2012<br>M\$    | 31/12/2011<br>M\$    |
|--------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                                |      |                      |                      |
| Otros pasivos financieros                                                | 13   | 7.729.555            | 7.902.761            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras                                    |      |                      |                      |
| cuentas por pagar                                                        | 14   | 69.234.076           | 90.936.736           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                               | 7    | -.-                  | 3.870.835            |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados                    | 16   | 4.700.771            | 5.119.683            |
| Otros pasivos no financieros                                             | 18.3 | 30.314.163           | 902.527              |
| <b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>                                        |      | <b>111.978.565</b>   | <b>108.732.542</b>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                             |      |                      |                      |
| Otros pasivos financieros                                                | 13   | 874.708.279          | 861.758.340          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                               | 7    | 38.632.693           | 39.970.247           |
| Pasivos por impuestos diferidos                                          | 12   | 3.204.698            | 3.502.644            |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados                 | 16   | 3.237.934            | 3.491.272            |
| Otros pasivos no financieros                                             |      | 3.088.049            | 2.480.793            |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                       |      | <b>922.871.653</b>   | <b>911.203.296</b>   |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                                     |      | <b>1.034.850.218</b> | <b>1.019.935.838</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                        |      |                      |                      |
| Capital emitido                                                          | 18   | 857.944.548          | 857.944.548          |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                          |      | 30.203.257           | 61.938.528           |
| Otras reservas                                                           | 18   | 1.590.308            | 1.155.110            |
| <b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> |      | <b>889.738.113</b>   | <b>921.038.186</b>   |
| Participaciones no controladora                                          |      | 3.472                | 3.633                |
| <b>Patrimonio Total</b>                                                  |      | <b>889.741.585</b>   | <b>921.041.819</b>   |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                     |      | <b>1.924.591.803</b> | <b>1.940.977.657</b> |

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

| Estado de Resultados Integrales Consolidados por función                      | Nota | 01/01/2012<br>30/06/2012<br>M\$ | 01/01/2011<br>30/06/2011<br>M\$ | 01/04/2012<br>30/06/2012<br>M\$ | 01/04/2011<br>30/06/2011<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                            | 19   | 107.608.141                     | 92.506.596                      | 53.592.750                      | 46.963.105                      |
| Costo de ventas                                                               | 20   | (41.365.374)                    | (34.479.226)                    | (19.980.610)                    | (17.673.199)                    |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                                                         |      | <b>66.242.767</b>               | <b>58.027.370</b>               | <b>33.612.140</b>               | <b>29.289.906</b>               |
| Gastos de administración                                                      | 20   | (5.294.106)                     | (3.617.730)                     | (2.918.021)                     | (1.716.956)                     |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                    | 19   | 535.970                         | 883.066                         | 158.510                         | 617.299                         |
| Ingresos financieros                                                          | 19   | 2.866.680                       | 1.608.995                       | 1.621.670                       | 771.714                         |
| Costos financieros                                                            | 20   | (18.191.105)                    | (16.762.634)                    | (9.284.282)                     | (7.592.335)                     |
| Diferencias de cambio                                                         | 20   | 200.152                         | (882.269)                       | (417.932)                       | (391.322)                       |
| Resultado por unidades de reajuste                                            | 20   | (11.462.910)                    | (13.690.382)                    | (3.241.406)                     | (10.272.377)                    |
| <b>GANANCIAS , ANTES DE IMPUESTOS</b>                                         |      | <b>34.897.448</b>               | <b>25.566.416</b>               | <b>19.530.679</b>               | <b>10.705.929</b>               |
| Gasto por Impuestos a las ganancias                                           | 21   | (4.780.306)                     | (3.101.488)                     | (3.394.159)                     | (828.728)                       |
| Ganancia procedente de operaciones Continuadas                                |      | 30.117.142                      | 22.464.928                      | 16.136.520                      | 9.877.201                       |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Discontinuas                     |      | -.-                             | -.-                             | -.-                             | -.-                             |
| <b>GANANCIA (PERDIDA)</b>                                                     |      | <b>30.117.142</b>               | <b>22.464.928</b>               | <b>16.136.520</b>               | <b>9.877.201</b>                |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a :</b>                                     |      |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora                     |      | 30.117.002                      | 22.464.811                      | 16.136.458                      | 9.877.091                       |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora              |      | 140                             | 117                             | 62                              | 110                             |
| <b>GANANCIA</b>                                                               |      | <b>30.117.142</b>               | <b>22.464.928</b>               | <b>16.136.520</b>               | <b>9.877.201</b>                |
| <b>Ganancia por acción</b>                                                    |      |                                 |                                 |                                 |                                 |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                             | 22   |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Ganancia por acción básica en operaciones Continuadas                         | \$/a | 30.117,14                       | 22.464,93                       | 16.136,52                       | 9.877,20                        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones Discontinuas              |      | -.-                             | -.-                             | -.-                             | -.-                             |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                             | \$/a | <b>30.117,14</b>                | <b>22.464,93</b>                | <b>16.136,52</b>                | <b>9.877,20</b>                 |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>                                          |      | -.-                             | -.-                             | -.-                             | -.-                             |
| Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas            | \$/a | 30.117,14                       | 22.464,93                       | 16.136,52                       | 9.877,20                        |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuas |      | -.-                             | -.-                             | -.-                             | -.-                             |
| <b>Ganancias diluidas por acción</b>                                          | \$/a | <b>30.117,14</b>                | <b>22.464,93</b>                | <b>16.136,52</b>                | <b>9.877,20</b>                 |

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

|                                                                                        | 01/01/2012<br>30/06/2012<br>M\$ | 01/01/2011<br>30/06/2011<br>M\$ | 01/04/2012<br>30/06/2012<br>M\$ | 01/04/2011<br>30/06/2011<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>                                                              | <b>30.117.142</b>               | <b>22.464.928</b>               | <b>16.136.520</b>               | <b>9.877.201</b>                |
| <b>Diferencia por conversión</b>                                                       |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos                                | 193.004                         | 130.903                         | 527.304                         | (6.169)                         |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>                                                |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto           | 383.400                         | (335.657)                       | (699.442)                       | 141.902                         |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b> |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral        | (141.206)                       | 33.617                          | (13.954)                        | (27.147)                        |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                         | <b>435.198</b>                  | <b>(171.137)</b>                | <b>(186.092)</b>                | <b>108.586</b>                  |
| <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>                                                        | <b>30.552.340</b>               | <b>22.293.791</b>               | <b>15.950.428</b>               | <b>9.985.787</b>                |
| <b>Resultado integral atribuible a:</b>                                                |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                    | 30.552.200                      | 22.293.674                      | 15.950.366                      | 9.985.677                       |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladora                        | 140                             | 117                             | 62                              | 110                             |
| <b>Resultado integral total</b>                                                        | <b>30.552.340</b>               | <b>22.293.791</b>               | <b>15.950.428</b>               | <b>9.985.787</b>                |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

|                                                             | Capital emitido    | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reserva de cobertura de flujo de caja | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total    |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
|                                                             | M\$                | M\$                                               | M\$                                   | M\$              | M\$                             | M\$                                                         | M\$                              | M\$                 |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>                          | <b>857.944.548</b> | <b>1.292.225</b>                                  | <b>(137.115)</b>                      | <b>1.155.110</b> | <b>61.938.528</b>               | <b>921.038.186</b>                                          | <b>3.633</b>                     | <b>921.041.819</b>  |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| Incremento (disminución) por corrección de errores          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| <b>Saldo inicial reexpresado</b>                            | <b>857.944.548</b> | <b>1.292.225</b>                                  | <b>(137.115)</b>                      | <b>1.155.110</b> | <b>61.938.528</b>               | <b>921.038.186</b>                                          | <b>3.633</b>                     | <b>921.041.819</b>  |
| Cambios en patrimonio                                       |                    |                                                   |                                       |                  |                                 |                                                             |                                  |                     |
| Resultado integral                                          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| Ganancia (pérdida)                                          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | 30.117.002                      | 30.117.002                                                  | 140                              | 30.117.142          |
| Otro resultado integral                                     | -.-                | 121.767                                           | 313.431                               | 435.198          | -.-                             | 435.198                                                     | -.-                              | 435.198             |
| <b>Total Resultado integral</b>                             | <b>-.-</b>         | <b>121.767</b>                                    | <b>313.431</b>                        | <b>435.198</b>   | <b>30.117.002</b>               | <b>30.552.200</b>                                           | <b>140</b>                       | <b>30.552.340</b>   |
| Dividendos                                                  | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | (61.938.528)                    | (61.938.528)                                                | -.-                              | (61.938.528)        |
| Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-              | 86.255                          | 86.255                                                      | (301)                            | 85.954              |
| <b>Total de cambios en el patrimonio</b>                    | <b>-.-</b>         | <b>121.767</b>                                    | <b>313.431</b>                        | <b>435.198</b>   | <b>(31.735.271)</b>             | <b>(31.300.073)</b>                                         | <b>(161)</b>                     | <b>(31.300.234)</b> |
| <b>Saldo final al 30/06/2012</b>                            | <b>857.944.548</b> | <b>1.413.992</b>                                  | <b>176.316</b>                        | <b>1.590.308</b> | <b>30.203.257</b>               | <b>889.738.113</b>                                          | <b>3.472</b>                     | <b>889.741.585</b>  |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

|                                                             | Capital emitido    | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reserva de cobertura de flujo de caja | Otras reservas varias | Otras reservas      | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total    |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
|                                                             | M\$                | M\$                                               | M\$                                   | M\$                   | M\$                 | M\$                             | M\$                                                         | M\$                              | M\$                 |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>                          | <b>838.211.823</b> | <b>(141.789)</b>                                  | <b>344.694</b>                        | <b>19.732.725</b>     | <b>19.935.630</b>   | <b>61.365.952</b>               | <b>919.513.405</b>                                          | <b>3.201</b>                     | <b>919.516.606</b>  |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-                   | -.-                 | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| Incremento (disminución) por corrección de errores          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-                   | -.-                 | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| <b>Saldo inicial re-expresado</b>                           | <b>838.211.823</b> | <b>(141.789)</b>                                  | <b>344.694</b>                        | <b>19.732.725</b>     | <b>19.935.630</b>   | <b>61.365.952</b>               | <b>919.513.405</b>                                          | <b>3.201</b>                     | <b>919.516.606</b>  |
| Cambios en patrimonio                                       |                    |                                                   |                                       |                       |                     |                                 |                                                             |                                  |                     |
| Resultado integral                                          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-                   | -.-                 | -.-                             | -.-                                                         | -.-                              | -.-                 |
| Ganancia (pérdida)                                          | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-                   | -.-                 | 22.464.811                      | 22.464.811                                                  | 117                              | 22.464.928          |
| Otro resultado integral                                     | -.-                | 138.484                                           | (309.621)                             | -.-                   | (171.137)           | -.-                             | (171.137)                                                   | -.-                              | (171.137)           |
| <b>Total Resultado integral</b>                             | <b>-.-</b>         | <b>138.484</b>                                    | <b>(309.621)</b>                      | <b>-.-</b>            | <b>(171.137)</b>    | <b>22.464.811</b>               | <b>22.293.674</b>                                           | <b>117</b>                       | <b>22.293.791</b>   |
| Dividendos                                                  | -.-                | -.-                                               | -.-                                   | -.-                   | -.-                 | (32.365.903)                    | (32.365.903)                                                | -.-                              | (32.365.903)        |
| Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios | 19.732.725         | -.-                                               | -.-                                   | (19.732.725)          | (19.732.725)        | (158.354)                       | (158.354)                                                   | (98)                             | (158.452)           |
| <b>Total de cambios en el patrimonio</b>                    | <b>19.732.725</b>  | <b>138.484</b>                                    | <b>(309.621)</b>                      | <b>(19.732.725)</b>   | <b>(19.903.862)</b> | <b>(10.059.446)</b>             | <b>(10.230.583)</b>                                         | <b>19</b>                        | <b>(10.230.564)</b> |
| <b>Saldo final al 30/06/2011</b>                            | <b>857.944.548</b> | <b>(3.305)</b>                                    | <b>35.073</b>                         | <b>-.-</b>            | <b>31.768</b>       | <b>51.306.506</b>               | <b>909.282.822</b>                                          | <b>3.220</b>                     | <b>909.286.042</b>  |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de flujos de efectivo consolidados por los periodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

| Estado de Flujos de Efectivo Indirecto                                                     | 30/06/2012<br>M\$   | 30/06/2011<br>M\$   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>          |                     |                     |
| <b>Ganancia</b>                                                                            | <b>30.117.142</b>   | <b>22.464.928</b>   |
| Ajustes por conciliación de ganancias                                                      |                     |                     |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias                                            | 4.780.306           | 3.101.488           |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial          | 10.502.716          | 2.347.337           |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial           | (21.702.660)        | (2.698.531)         |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización                                          | 22.917.524          | 21.430.149          |
| Ajustes por provisiones                                                                    | (672.250)           | (819.289)           |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas                        | (1.281.222)         | 55.959              |
| Ajustes por participaciones no controladoras                                               | (140)               | (117)               |
| Ajustes por partidas distintas al efectivo                                                 | 27.671.378          | 30.359.059          |
| <b>Total de ajustes por conciliación de ganancias</b>                                      | <b>42.215.652</b>   | <b>53.776.055</b>   |
| Intereses pagados                                                                          | (18.024.099)        | (18.380.962)        |
| Impuestos a las ganancias pagado                                                           | (654.893)           | (457.085)           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>                    | <b>53.653.802</b>   | <b>57.402.936</b>   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>          |                     |                     |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                    | (35.835.734)        | (9.856.140)         |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros                                    | (3.860.862)         | (29.865.249)        |
| <b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>                     | <b>(39.696.596)</b> | <b>(39.721.389)</b> |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>       |                     |                     |
| Importe procedente de préstamos de largo plazo                                             | -.-                 | 146.934.648         |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                        | -.-                 | 36.041.143          |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                         | -.-                 | (49.605.631)        |
| Pagos de préstamos                                                                         | -.-                 | (115.881.635)       |
| Dividendos pagados                                                                         | (33.789.621)        | (32.365.904)        |
| Pago de préstamos de entidades relacionadas                                                | 2.345.862           | -.-                 |
| Otros desembolsos Swaps y gastos emisión de bonos                                          | -.-                 | (20.086.828)        |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b> | <b>(31.443.759)</b> | <b>(34.964.207)</b> |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>             | <b>(17.486.553)</b> | <b>(17.282.660)</b> |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período                               | 64.211.994          | 35.495.497          |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, saldo final</b>                                    | <b>46.725.441</b>   | <b>18.212.837</b>   |



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

#### 1.- INFORMACION GENERAL

Rentas Eléctricas III Limitada se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública el 6 junio de 2006. Según escritura pública de fecha 9 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Transelec Holdings Rentas Limitada 100 acciones correspondiente al 0,01% del capital accionario de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.), concentrando el 100% de la propiedad. Con lo anterior se produjo la fusión por absorción quedando radicados en la Sociedad, los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.). De esta forma, la Sociedad asumió directamente la operación del negocio de transmisión eléctrica anteriormente desarrollado por la referida filial.

Con fecha 26 de marzo de 2007 se produjo la transformación a sociedad anónima, cambiando su razón social a Rentas Eléctricas III S.A. estableciéndose desde esa fecha como sociedad anónima y el 30 de junio de 2007 cambió su razón social a su actual Transelec S.A. (en adelante “la Compañía”, “la Sociedad” o “Transelec”).

La Sociedad con fecha 16 de mayo de 2007, ha sido inscrita, bajo el N° 974, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo y conjuntamente inscribió la cantidad de 1.000.000 acciones que corresponde al total de las acciones emitidas, suscritas y pagadas.

Su domicilio social se encuentra en Av. Apoquindo N° 3721, piso 6, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile.

Su única filial Transelec Norte S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene domicilio social en Av. Apoquindo N° 3721, piso 6, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile. La filial se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 939.

La Sociedad tiene por objeto exclusivo explotar y desarrollar sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados al transporte o transmisión de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y gozar las concesiones y permisos respectivos y ejercer todos los derechos y facultades que la legislación vigente confiera a las empresas eléctricas. Se comprende en el objeto social la comercialización de la capacidad de transporte de líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados a ellas, con el objeto de que las centrales generadoras, tanto nacionales como extranjeras, puedan transmitir la energía eléctrica que producen y llegar hasta sus centros de consumo; la prestación de servicios de consultoría en las especialidades de la ingeniería y de la gestión de empresas relacionadas con su objeto exclusivo; y el desarrollo de otras actividades comerciales e industriales que se relacionen con el aprovechamiento de la infraestructura destinada a la transmisión eléctrica. En el cumplimiento de su objeto social, la Sociedad podrá actuar directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, tanto en el país como en el extranjero.

La Compañía está controlada por Transelec Holdings Rentas Limitada en forma directa, y en forma indirecta por ETC Holdings Ltd.

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes al período 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 85 del 22 de agosto de 2012.

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

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de junio de 2012 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

**2.1.- Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), incluyendo la IAS 34 – Información financiera intermedia incorporada en las IFRS. Las políticas contables utilizadas para la preparación de estos estados financieros intermedios son consistentes con las aplicadas para la preparación de los últimos estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2011.

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

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

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

**2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas**

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a las IFRS emitidos por el IASB que no han entrado en vigencia al 30 de junio de 2012, según el siguiente detalle:

**IFRS 7 - Instrumentos financieros: información a revelar**

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013.

**2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)**

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

**IFRS 9 - Instrumentos financieros**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo.

Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1° de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros.

**IFRS 10 “Estados financieros consolidados”**

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

**IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”**

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JECs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)****IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”**

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

**IFRS 13 “Medición del valor justo”**

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

**IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadió párrafos 38A-38D y 40A-40D, aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el periodo mínimo comparativo requerido es el periodo anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del periodo mínimo comparativo requerido. El periodo comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) deben ser presentados en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; realiza reexpresiones retroactivas o realiza reclasificaciones, y estos cambios tienen un efecto material sobre el estado de situación financiera. El balance de apertura sería al inicio del periodo anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no son requeridas para este tercer balance. La entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1° de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros

**IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”**

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafo 8. La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros

**2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)****IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añadió párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con IAS 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de IAS 32 y requiere que las entidades aplican los requerimientos de IAS 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

En diciembre 2011 el IASB emitió modificaciones a IAS 32 destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Estas modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros

**IAS 34 “Información financiera intermedia”**

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del IAS 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de IFRS 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidos por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo. A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros

**2.3.- Bases de consolidación**

Subsidiarias o filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que Transelec 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 entidades filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**2.3.- Bases de consolidación (continuación)**

En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad filial, o sociedad controlada en forma conjunta, son registrados a valor de mercado. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como plusvalía comprada. En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

El valor de la participación no controladora en el patrimonio y en los resultados de la Sociedad filial consolidada se presenta, respectivamente, en los rubros “Patrimonio: Participaciones no controladoras” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras” en el estado de resultados integrales consolidado.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas se han eliminado en el proceso de consolidación.

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los saldos de la única filial Transelec Norte S.A. La participación de la Compañía en esa filial era de 99,99% al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

**2.4.- Transacciones en moneda extranjera****2.4.1.- Moneda funcional y de presentación**

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno y que la moneda funcional de su filial Transelec Norte es el dólar norteamericano. Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos.

**2.4.2.- Transacciones y saldos**

Las operaciones que realiza cada Sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

Transelec mantiene coberturas de flujos de efectivo de parte de sus ingresos que están expresados en dólares y una cobertura de la inversión neta en su filial Transelec Norte.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**2.4.3.- Conversión de filiales con moneda funcional distinta al peso chileno**

La conversión de los estados financieros de la sociedad filial con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- (a) Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- (b) Las partidas del estado de resultados utilizando el tipo de cambio medio del período.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro "Ajustes por conversión" dentro del Patrimonio (ver Nota 18).

**2.4.4.- Tipos de cambio**

Al cierre del periodo los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento han sido convertidos a pesos Chilenos de acuerdo a las siguientes paridades:

| Moneda o unidad de indexación | Pesos por unidad |            |
|-------------------------------|------------------|------------|
|                               | 30/06/2012       | 31/12/2011 |
| Unidad de Fomento             | 22.627,36        | 22.294,03  |
| Dólar estadounidense          | 501,84           | 519,20     |
| Euro                          | 635,08           | 672,97     |

**2.5.- Información financiera por segmentos operativos**

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo Transmisión de energía eléctrica.

**2.6.- Propiedades, plantas y equipos**

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- (a) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.
- (b) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**2.6.- Propiedades, plantas y equipos (continuación)**

- (c) Los desembolsos futuros a los que Transelec y su filial deberán hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurrir.

Las Propiedades, Plantas y Equipos (netos de valor residual), se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada (período en el que las sociedades esperan utilizarlos). La vida útil de los bienes del activo fijo y sus valores residuales se revisan anualmente. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar la depreciación de las principales clases de activos:

| Rubros                                    | Intervalo de vida útil estimada |        |
|-------------------------------------------|---------------------------------|--------|
|                                           | Mínimo                          | Máximo |
| Construcciones y obras de infraestructura | 20                              | 50     |
| Maquinarias y equipos                     | 15                              | 40     |
| Otros activos                             | 3                               | 15     |

**2.7.- Activos intangibles**

**2.7.1.- Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos en la combinación de negocios. La plusvalía comprada no es amortizada, si no que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro. A los efectos de la realización de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios, se aloca desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

Durante el período no existe deterioro de la plusvalía.

**2.7.- Activos intangibles (continuación)****2.7.2.- Servidumbres**

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. Dichos derechos no tienen una vida útil definida, por lo cual no están afectos a amortización. Sin embargo anualmente se revisa esta consideración, para determinar si la calificación de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

**2.7.3.- 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 en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas entre tres y cinco años.

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 y su amortización se registra en el Estado de Resultado bajo el rubro costo de ventas.

**2.8.- Deterioro de valor de activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, las servidumbres, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a 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 mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor de uso.

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).

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultados en las categorías de gastos acorde con la función de los activos deteriorados.

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado. Los reversos son reconocidos en el estado de resultados.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

## 2.9.- Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial Transelec y filial valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en cuatro categorías:

- **Deudores por ventas y Otras cuentas por cobrar, incluyendo Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Compañía tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Con posterioridad a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

Durante los ejercicios cubiertos por estos estados financieros no se mantuvo activos financieros en esta categoría.

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada “Activos financieros disponibles para la venta”, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**2.9.- Activos financieros (continuación)**

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Los activos financieros son eliminados (dados de baja) cuando, y sólo cuando:

- (a) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- (b) la Compañía ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagar los flujos de efectivo a uno o más receptores, dentro de un acuerdo de traspaso y la Compañía **(i)** ha cedido de manera sustancial todos los riesgos y beneficios asociados al activo, o **(ii)** no ha transferido ni retenido de manera sustancial todos los riesgos y beneficios asociados al activo, pero ha cedido el control del activo.

Se evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado si, y sólo si, existe una evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese hecho tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera fiable. Los indicadores de deterioro incluyen, entre otros, indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o del principal, la probabilidad de que sufra quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución de los flujos de efectivo futuros estimados, tales como por ejemplo los atrasos de pago.

Para los activos financieros valorizados a costo amortizado la cuantía de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en estado de resultados. Si, en un período posterior, el importe de la pérdida estimada aumenta o disminuye a causa de un acontecimiento producido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente se aumenta o se reduce ajustando la cuenta de la provisión. Si el castigo se recupera posteriormente, la recuperación se reconoce en el estado de resultados.

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

**2.10.- Instrumentos financieros y actividades de cobertura**

La Sociedad mantiene instrumentos derivados y no derivados para gestionar su exposición al riesgo de tipo de cambio (ver Nota 15).

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable al final de cada período. Las ganancias o pérdidas que se producen por variaciones en esos valores son reconocidas en los estados de resultados integrales a menos que el derivado sea designado como instrumento de cobertura, en cuyo caso el reconocimiento de ganancia o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los tipos de coberturas son las siguientes:

- Cobertura del valor razonable.
- Cobertura de flujo de efectivo.
- Cobertura de inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

Un derivado es presentado como un activo o pasivo no corriente si el plazo de vencimiento de este instrumento es de más de 12 meses y no se espera que se realice dentro de 12 meses. Los otros derivados se presentan como activos o pasivos corrientes.

**2.10.1.- Cobertura del valor razonable**

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

La Sociedad no ha utilizado coberturas de valor razonable en los períodos presentados.

**2.10.2.- Cobertura de flujo de efectivo**

Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad revoca la relación del instrumento de cobertura y la partida protegida o cuando la partida protegida expira o es vendida, terminada, o ejercida, o cuando esto ya no tiene derecho a la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida en patrimonio permanece en patrimonio y se reconocerá cuando la transacción prevista se reconozca finalmente en el estado de resultados.

**2.10.3.- Cobertura de inversión neta**

Las coberturas de inversión neta en operaciones extranjeras son contabilizadas similarmente a las coberturas de flujos de caja. Las diferencias de cambios originadas por una inversión neta en una entidad de operaciones extranjera y las derivadas de la operación de cobertura deben ser registradas en una reserva del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas hasta que se produzca la enajenación de la inversión. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la porción inefectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados dentro de la línea “Otras ganancias / (pérdidas)”. Esto se aplica para el caso de la filial Transelec Norte S.A. que tiene moneda funcional dólar.

**2.10.4.- Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura**

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados dentro de Costos o ingresos financieros.

**2.10.5.- Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros u otros contratos son tratados como derivados, cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los contratos principales y los contratos principales no se miden a valor razonable con cambios en resultados. En el caso de no estar estrechamente relacionados son registrados por separado y las variaciones del valor se registran con cargo a resultado.

En los períodos presentados en estos estados financieros no se identificaron contratos que cumplieran con las características de derivados implícitos.

**2.11.- Inventarios**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

**2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

**2.13.- Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

**2.14.- Pasivos financieros**

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos incluyen también los costos de transacción directamente atribuibles.

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

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15- Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de la filial Transelec Norte S.A. con su Matriz Transelec S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

**2.15- Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)**

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que los originan.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación de estados financieros y se reduce en la medida en que ya no es probable que existan suficientes ganancias tributarias para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos, también son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Transelec pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizarán a las tasas de impuesto que se espera sean aplicables en el período en el que el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes) tributarias que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del balance general.

**2.16.- Beneficios a los empleados****2.16.1.- 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.

**2.16.2.- Indemnización por años de servicio ("IAS")**

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

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

**2.16.2.- Indemnización por años de servicio ("IAS") (continuación)**

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa 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 BCU (Tasa de los bonos del Banco Central de Chile en unidades de fomento) denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de vencimiento de la obligación por IAS.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se imputan íntegramente en el estado de resultados durante el ejercicio económico que ocurren. La metodología empleada se encuentra alineada con el párrafo 93 de IAS 19, por redundar en un reconocimiento más acelerado que la metodología de corredor propuesta por los párrafos 92 y 93 de la misma norma.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

**2.16.3.- Participación en las utilidades**

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

**2.17.- Provisiones**

Las provisiones para restauraciones medioambientales, retiro de activos, costos de reestructuración, contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor del dinero en el tiempo, 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, Transelec y filial no tienen obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

**2.18.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera consolidado los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

**2.19.- Reconocimiento de ingresos**

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que Fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. Una parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas, en tanto que otra parte de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Compañía. El total de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Compañía para ambos tipos de ingresos, regulados y contractuales, incluyen en general dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del nuevo valor de inversión (VI), calculado de forma tal que el valor presente de estas anualidades (usando una tasa de descuento real anual y la vida económica de cada una de las instalaciones), iguala el costo de reemplazar las instalaciones de transmisión existente por nuevas instalaciones con características similares a precios de mercado actuales, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

Los ingresos de ambos tipos de acuerdos (regulatorios y contractuales) son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores estipulados en los contratos o los resultantes de las tarifas reguladas. En ambos casos dichos valores son indexados según corresponda. El servicio de transmisión generalmente es facturado al principio del mes siguiente al mes en el cual el servicio fue prestado y por lo tanto el ingreso reconocido cada mes corresponde al servicio de transmisión entregado pero no facturado en dicho mes.

**2.20.- Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. Los otros arrendamientos que no cumplan con este criterio, se clasifican como operativos.

Las cuotas de arrendamiento operativo de estos contratos se reconocen como ingreso en forma lineal durante el plazo mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza sobre la base de la sustancia del acuerdo a la fecha del mismo. Para ello se considera si el cumplimiento del acuerdo depende de determinado activo o activos o si el acuerdo contiene un derecho a usar el activo, aun si ese derecho no está específicamente descrito en el acuerdo.

**2.20.1.- La Compañía como arrendador**

Los arrendamientos financieros en los cuales Transelec es el arrendador, son valorizados al valor presente de las cuotas a tasa efectiva, lo que implica incluir los gastos asociados al origen del contrato.

Para los contratos de arrendamiento que presenten morosidad en el pago de sus cuotas, se constituye una provisión por el monto de las cuotas atrasadas.

**2.20.2.- La Compañía como arrendatario**

Los arrendamientos financieros en los que Transelec actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que se adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo salvo, que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

**2.21.- Distribución de dividendos**

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio anual como mínimo el 30% del resultado del ejercicio de acuerdo a la Ley N°18.046.

La política utilizada para la determinación de la utilidad líquida distribuible aprobada en sesión de Directorio N° 57 de fecha 30 de septiembre de 2010, no considera ajustes a la "Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora.

**3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS****3.1.- Riesgo financiero**

Transelec está expuesta a los siguientes riesgos como resultado de mantener instrumentos financieros: riesgos de mercado tales como tasa de interés, tipo de cambio y riesgo de otros precios que impactan los valores de mercado de los instrumentos financieros, riesgos de crédito y riesgos de liquidez. Los siguientes son una descripción de estos riesgos y de su gestión.

**3.1.1.- Riesgo de mercado**

Riesgo de mercado es definido para estos fines, como el riesgo de que el valor justo o los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de cambios en las tasas de interés, tipos de cambio, tasas de inflación y cambios en los precios del mercado debido a otros factores distintos de las tasas de interés o tipo de cambio tales como precios de commodities o diferenciales de créditos (credit spread), entre otros.

La política de la Sociedad regula las inversiones y endeudamiento de la empresa, procurando limitar el impacto de los cambios en la valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la empresa mediante:

- a) La Inversión de los excedentes de caja en instrumentos cuyos plazos de vencimiento no superan los 90 días.
- b) La contratación de forwards y otros instrumentos de tal forma de mantener una posición de cambio equilibrada.
- c) La contratación de deuda de Largo Plazo a tasa fija, lo cual permite limitar el riesgo de tasas de mercado variables.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)**

**3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés**

Cambios significativos en los valores razonables y flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros, que pueden ser atribuibles directamente a los riesgos de tasa de interés, incluyen cambios en el ingreso neto de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja se determinan con referencia a tipos de interés variable y a cambios en el valor de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja son de naturaleza fija.

Los activos de la Compañía son principalmente activos fijos e intangibles y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiarlos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija. Las deudas se registran en el balance a su costo amortizado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo financiero producto de fluctuaciones en las tasas de interés reduciendo la volatilidad de la cuenta de resultados.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en el cual se aprecia que toda la deuda de la Compañía es a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

| Deuda        | Moneda o index | Tasa de Interés | Tipo de Tasa | Monto en Moneda Original (miles) |            |
|--------------|----------------|-----------------|--------------|----------------------------------|------------|
|              |                |                 |              | 30/06/2012                       | 31/12/2011 |
| Bono Serie C | UF             | 3,50%           | Fija         | 6.000                            | 6.000      |
| Bono Serie D | UF             | 4,25%           | Fija         | 13.500                           | 13.500     |
| Bono Serie E | UF             | 3,90%           | Fija         | 3.300                            | 3.300      |
| Bono Serie F | CLP            | 5,70%           | Fija         | 33.600.000                       | 33.600.000 |
| Bono Serie H | UF             | 4,80%           | Fija         | 3.000                            | 3.000      |
| Bono Serie I | UF             | 3,50%           | Fija         | 1.500                            | 1.500      |
| Bono Serie K | UF             | 4,60%           | Fija         | 1.600                            | 1.600      |
| Bono Serie L | UF             | 3,65%           | Fija         | 2.500                            | 2.500      |
| Bono Serie M | UF             | 4,05%           | Fija         | 3.400                            | 3.400      |
| Bono Serie N | UF             | 3,95%           | Fija         | 3.000                            | 3.000      |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)**

**3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés (continuación)**

Por otra parte, las cuentas corrientes mercantiles que la Sociedad mantiene con empresas relacionadas que se encuentran denominadas en dólares contemplan una tasa de interés variable. Debido al monto poco significativo de los activos netos que rinden una tasa variable, se estima que la Sociedad no presenta un riesgo que pudiera afectar sus resultados en forma significativa debido a un cambio en las tasas de interés de mercado.

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran mitigados por los ingresos de la empresa que también se encuentran indexados a la inflación mediante la indexación de los polinomios de ingresos.

**3.1.1.2.- Riesgo de tipo de cambio**

La exposición al riesgo de tipo de cambio de Transelec tiene los siguientes orígenes:

- Los ingresos de la filial Transelec Norte están denominados en dólares.
- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (adjudicación de contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene forwards de venta de dólares para cubrir el riesgo de ingresos futuros denominados en dólares. Además Transelec mantiene un forward con su matriz, esto le permite financiar los activos denominados en dólares de su filial.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política aprobada, la cual contempla:

a) Cubrir totalmente la exposición neta de balance, la que se realiza a través de diversos instrumentos tales como, posiciones en dólares, contratos forward y cross currency swaps.

Los importes de activos y pasivos denominados en dólares y en pesos chilenos, en los períodos indicados a continuación, son los siguientes:

|                                                 | <b>Pasivos</b>    |                   | <b>Activos</b>    |                   |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                 | <b>30/06/2012</b> | <b>31/12/2011</b> | <b>30/06/2012</b> | <b>31/12/2011</b> |
|                                                 | <b>MM\$</b>       | <b>MM\$</b>       | <b>MM\$</b>       | <b>MM\$</b>       |
| Dólar (montos asociados a partidas de balance)  | 25.438,20         | 3.917,01          | 7.208,40          | 26.772,3          |
| Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos) | 33.121,60         | 30.110,93         | -.-               | -.-               |
| Peso chileno                                    | 1.001.628,60      | 954.826,35        | 1.932.428,20      | 1.921.661,84      |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)**

**3.1.1.2.- Riesgo de tipo de cambio (continuación)**

b) Los polinomios de indexación de los ingresos de la Compañía contienen fórmulas de fijación de estos ingresos que, en el corto plazo, difieren de la indexación de largo plazo. Con el fin de que la indexación de corto plazo sea consistente con la indexación de largo plazo, la Compañía, en forma periódica (cada seis meses) vende un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forwards son considerados como cobertura de los ingresos y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizan, son registrados en Otros resultados integrales.

**3.1.1.2.1.- Análisis de sensibilidad**

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad considerando un 10% de aumento y de disminución del tipo de cambio y su efecto en resultado o en patrimonio. Este porcentaje corresponde a la sensibilidad al tipo de cambio que se utiliza para informar el riesgo de moneda extranjera internamente al personal clave de gestión y representa la valoración de la gerencia del posible cambio en las monedas extranjeras. El análisis de sensibilidad incluye los saldos de activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía. Un número positivo indica un aumento de los ingresos y/o otros resultados integrales. Un porcentaje de variación positivo implica un fortalecimiento del peso respecto a la moneda extranjera; un porcentaje de variación negativo implica un debilitamiento del peso respecto a la moneda extranjera.

| Partida (Moneda)          | Posición<br>Larga/(Corta) | Ingreso Neto<br>(ganancia)/pérdida<br>(MM\$) |                  | Posición<br>Larga/(Corta) | OCI<br>(ganancia)/pérdida<br>(MM\$) |                  |
|---------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------|
|                           |                           | Cambio<br>(-10%)                             | Cambio<br>(+10%) |                           | Cambio<br>(-10%)                    | Cambio<br>(+10%) |
| Cuentas por Cobrar (US\$) | 3.185                     | 290                                          | (318)            | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| Cuentas Por Pagar (US\$)  | (22.259)                  | (2.024)                                      | 2.226            | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| Caja (US\$)               | 19.878                    | 1.807                                        | (1.988)          | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| Forwards (activos) (US\$) | (6.524)                   | (593)                                        | 652              | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| Forwards (Ingresos)       | -.-                       | -.-                                          | -.-              | (82.051)                  | (7.459)                             | 8.205            |
| Bonos US\$                | -.-                       | -.-                                          | -.-              | (33.121)                  | (3.011)                             | 3.312            |
| Préstamo Inter-Co (US\$)  | (39.774)                  | (394)                                        | 3.977            | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| Activos Fijos (US\$)      | -.-                       | -.-                                          | -.-              | 69.675                    | 6.334                               | (6.967)          |
| Otros (US\$)              | 6.519                     | 593                                          | (652)            | -.-                       | -.-                                 | -.-              |
| <b>Total</b>              | <b>(38.975)</b>           | <b>(321)</b>                                 | <b>3.897</b>     | <b>(45.497)</b>           | <b>(4.136)</b>                      | <b>4.550</b>     |

**3.1.2.- Riesgo de crédito**

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, es históricamente muy limitado dado el reducido número de clientes, su clasificación de riesgo y el corto plazo de cobro (menos de 30 días).

Sin embargo, los ingresos se encuentran altamente concentrados en dos principales clientes que representan el 70% de los ingresos al 30 de junio de 2012 y el 60% al 30 de junio de 2011.

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la Sociedad.

Durante los últimos meses se ha observado problemas de insolvencia puntual de algunos de los integrantes del CDEC-SIC.

Respecto al riesgo crediticio asociado a los activos financieros de la compañía distintos a cuentas por cobrar (depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija y pactos), la política de Tesorería establece límites a la exposición a una institución en particular, límite que depende de la clasificación de riesgo y capital de cada institución. Adicionalmente, en el caso de inversiones en fondos mutuos, sólo califican aquellos que tienen clasificación de riesgo.

**3.1.3.- Riesgo de liquidez****a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad**

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda satisfacer una demanda de dinero en efectivo o el pago de una deuda al vencimiento. El riesgo de liquidez incluye también el riesgo de no poder liquidar activos en forma oportuna a un precio razonable.

Para garantizar que Transelec es capaz de reaccionar a las oportunidades de inversión rápidamente así como pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, dispone de líneas de crédito comprometidas para efectos de capital de trabajo por US\$ 15 millones equivalentes a MM\$ 7.527.600. A la fecha, estas líneas no han sido utilizadas y se espera que sean renovadas a su vencimiento. Estas Líneas de crédito han estado vigentes o han sido renovadas durante todo el año 2011 y siguen vigentes al 30 de junio de 2012.

La Compañía está expuesta a los riesgos asociados a su endeudamiento, incluyendo el riesgo de refinanciamiento de la deuda a su vencimiento.

Estos riesgos se atenúan mediante el uso de deuda a largo plazo y de la estructura de sus vencimientos extendida en el tiempo.

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**3.1.3.- Riesgo de liquidez (continuación)**

| <b>Vencimiento de Deuda<br/>(capital)</b> | <b>Menos que 1<br/>año</b> | <b>1 a 3<br/>años</b> | <b>3 a 5<br/>años</b> | <b>5 a 10<br/>años</b> | <b>Más de 10<br/>años</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|--------------|
|                                           | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>             | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>   |
| 30 de junio de 2012                       | -.-                        | 142.211.328           | 192.332.560           | -.-                    | 554.370.320               | 888.914.208  |
| 31 de Diciembre de 2011                   | -.-                        | 196.346.419           | 133.764.180           | -.-                    | 546.203.735               | 876.314.334  |

**b) Riesgo asociado a la liquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión troncal**

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del sistema troncal que se produzcan en cada período. Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, reliquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CDEC (Centro de despacho económico de carga) respectivo, mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

La Sociedad podría enfrentar el riesgo de no recaudar oportunamente los ingresos de parte de algunas de las empresas propietarias de medios de generación establecidos en los cuadros de pago del CDEC, lo que puede transitoriamente afectar la situación de liquidez de la Sociedad. En este sentido, y en opinión de la Sociedad, la labor que realiza Transelec respecto de la referida recaudación no consiste en la gestión de cobro de lo suyo sino que en la mera recaudación y pago a terceros de créditos y deudas que le son absolutamente ajenos y que, con excepción de los ingresos tarifarios esperados, pertenecen a las empresas generadoras.

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

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

Transelec 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:

- La estimación de valores recuperables de activos y plusvalía comprada para determinar la potencial existencia de pérdidas por deterioro;
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y de los activos intangibles;
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados;
- Los futuros resultados fiscales a efectos de determinar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| Efectivo y Equivalentes al efectivo | Saldos al         |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
| Bancos y caja                       | 2.141.860         | 646.549           |
| Depósitos a corto plazo             | 28.590.125        | 54.481.751        |
| Pactos y fondos mutuos              | 15.993.456        | 9.083.694         |
| <b>Total</b>                        | <b>46.725.441</b> | <b>64.211.994</b> |

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no difiere del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

| Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo | Moneda                  | Saldos al         |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                  |                         | 30/06/2012        | 31/12/2011        |
| Monto del efectivo y equivalentes al efectivo    | Dólares estadounidenses | 10.575.149        | 8.805.706         |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo   | Euros                   | 19.858            | 19.301            |
| Monto del efectivo y equivalentes del efectivo   | Pesos chilenos          | 36.130.434        | 55.386.987        |
| <b>Total</b>                                     |                         | <b>46.725.441</b> | <b>64.211.994</b> |

Los valores justos no difieren significativamente de los valores contables debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

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

La composición de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

|                                                             | <b>30/06/2012</b><br><b>M\$</b> | <b>31/12/2011</b><br><b>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Deudores por Venta                                          | 58.297.589                      | 68.911.384                      |
| Deudores Varios                                             | 570.491                         | 459.412                         |
| <b>Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar</b> | <b>58.868.080</b>               | <b>69.370.796</b>               |

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 30 de junio de 2012, y 31 de diciembre de 2011, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

|                                            | <b>Saldos al</b>                |                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                            | <b>30/06/2012</b><br><b>M\$</b> | <b>31/12/2011</b><br><b>M\$</b> |
| Con vencimiento a 30 días                  | 35.982.623                      | 47.437.475                      |
| Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año | 22.885.457                      | 21.933.321                      |
| <b>Total</b>                               | <b>58.868.080</b>               | <b>69.370.796</b>               |

Los valores justos no difieren significativamente de los valores contables debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

Con fecha 13 de septiembre de 2011 la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y al 30 de septiembre de 2011, dejó de pagar a Transelec S.A. la cantidad de M\$6.345.762 por concepto de peajes, ingresos tarifarios y otros.

Con fecha 13 de septiembre la Comisión Nacional de Energía (CNE) envía comunicación a la Dirección de peajes del CDEC-SIC, donde solicita establecer procedimiento DP- Cálculo y determinación de transferencias Económicas de energía y donde la CNE propone criterios generales a considerar en el respectivo procedimiento DP, atendiendo entre otros la experiencia de insolvencia de una generadora.

El 14 de octubre de 2011, el CDEC-SIC emitió nuevo procedimiento DP – Cálculo y Determinación de transferencia económicas de energía. Este fue impugnado por Transelec ante el Panel de Expertos, el que por medio de Dictamen N° 24-2011 fue acogido, por lo que se ordenó la emisión de un nuevo procedimiento por el CDEC-SIC respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

**6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)**

El 26 de junio de 2012, el Panel de Expertos emitió el Dictamen N° 2-2022 “Cálculo de Peajes por el sistema de Transmisión Troncal Año 2011”, en cuyo numeral 3.3.10-N°2 ordenó “La rectificación del informe de Revisión Anual 2011 el que debe cumplir lo establecido en el último inciso del artículo N° 101 de la LSGE (Ley General de Servicios Eléctricos), de manera de asegurar que la o las empresas de transmisión troncal perciban la remuneración definida en el inciso primero del mismo artículo; y que cada una de las empresas usuarias que inyectan y retiran energía y potencia del sistema pague a las empresas de transmisión troncal de acuerdo a los porcentajes de uso que se definen en el artículo N° 102”. En simples términos, este Dictamen declaró que Transelec no tiene la calidad de deudor respecto de los pagos adeudados por Campanario en virtud de los ingresos tarifarios debidos a las generadoras excedentarias del sistema, no debiendo en consecuencia Transelec asumir dicha deuda. Además declaró que las generadoras deben pagar a Transelec los ingresos tarifarios adeudados hasta esa fecha, los cuales no habían sido pagados producto de la quiebra de la sociedad Campanario Generación S.A..

En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, las cuentas a cobrar impagas por parte de la sociedad Campanario Generación S.A. ascienden actualmente a M\$1.355.760

A la fecha, Transelec ha recibido una cifra cercana al 24% de lo reclamado y según lo informado por nuestros asesores externos, se recuperará en la quiebra un 55% del total verificado.

En consideración a todo lo anterior, la Sociedad estima que la provisión de incobrable registradas al 30 de junio de 2012 de M\$1.026.284 es suficiente para cubrir pérdidas de aquella parte no recuperable en la quiebra de la sociedad Campanario Generación S.A. por peajes, ingresos tarifarios y otros.

Respecto de las sumas que las generadoras adeudan a Transelec por concepto de ingresos tarifarios, su determinación y cobro están sujetos a la reliquidación pendiente por hacer por parte del CDEC-SIC.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y su filial, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| R.U.T.       | Sociedad                                   | Descripción                | Plazo de la transacción | Relación | Moneda | Saldo al          |                   |                   |                   |
|--------------|--------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              |                                            |                            |                         |          |        | Corrientes        |                   | No corrientes     |                   |
|              |                                            |                            |                         |          |        | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda. | Cuenta corriente mercantil | 6 meses                 | Matriz   | US\$   | 2.413.121         | 1.460.395         | -.-               | -.-               |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda. | Cuenta corriente mercantil | 6 meses                 | Matriz   | UF     | -.-               | 1.811.618         | -.-               | -.-               |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda. | Préstamo                   | 6 años                  | Matriz   | UF     | -.-               | -.-               | 68.934.259        | 67.896.855        |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda. | Cuenta corriente mercantil | No establecido          | Matriz   | CLP    | -.-               | 900.000           | -.-               | -.-               |
| Totales      |                                            |                            |                         |          |        | 2.413.121         | 4.172.013         | 68.934.259        | 67.896.855        |

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| R.U.T.       | Sociedad                                   | Descripción | Plazo de la transacción | Relación | Moneda | Saldo al          |                   |                   |                   |
|--------------|--------------------------------------------|-------------|-------------------------|----------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|              |                                            |             |                         |          |        | Corrientes        |                   | No corrientes     |                   |
|              |                                            |             |                         |          |        | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda. | Préstamo    | 5 años, 7 meses         | Matriz   | US\$   | -.-               | 3.870.835         | 38.632.693        | 39.970.247        |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

| R.U.T.       | Sociedad                        | Relación | Descripción de la transacción | 30/06/2012<br>M\$ |                                | 31/12/2011<br>M\$ |                                |
|--------------|---------------------------------|----------|-------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|
|              |                                 |          |                               | Monto             | Efecto en estado de resultados | Monto             | Efecto en estado de resultados |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Ltda. | Matriz   | Préstamos otorgados           | -.-               | -.-                            | 62.720.714        | -.-                            |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Ltda. | Matriz   | Préstamos pagados             | 2.345.863         | -.-                            | 12.290.720        | -.-                            |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Ltda. | Matriz   | Interés ganado                | 2.366.873         | 2.366.873                      | 1.890.985         | 1.890.985                      |
| 76.560.200-9 | Transelec Holdings Rentas Ltda. | Matriz   | Interés pagados               | 1.831.044         | -.-                            | 97.295            | -.-                            |

Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad**

De acuerdo con los estatutos sociales, el Directorio de Transelec está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. El actual Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2012. El actual Presidente del Directorio fue elegido en sesión de Directorio de fecha 24 de mayo de 2012.

**7.2.1.- Remuneración del Directorio**

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Tercera Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2010, se estableció una remuneración a los señores directores, la que es equivalente a la suma de US\$ 70.000 anuales, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Richard Legault, Bruce Hogg, Patrick Charbonneau y la directora señora Brenda Eaton renunciaron a sus dietas correspondientes al período del año 2011 renuncia que se mantiene para el período 2012. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 2012 y 2011 fueron las siguientes:

|                                   | <b>30/06/2012</b> | <b>30/06/2011</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Blas Tomic Errázuriz              | 17.616            | 16.581            |
| José Ramón Valente Vias           | 17.616            | 16.581            |
| Alejandro Jadresic Marinovic      | 17.616            | 16.581            |
| Mario Alejandro Valcarce Durán    | 17.616            | 16.581            |
| Bruno Pedro Philippi Irrarrázabal | 17.616            | 16.581            |

En cuanto a la filial de Transelec S.A., Transelec Norte S.A., conforme a lo previsto en el Artículo 8° de sus Estatutos Sociales, los directores no son remunerados por sus funciones.

**7.3.- Gastos del directorio**

Durante los períodos 2012 y 2011 no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**7.4.- Comité de Auditoría**

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros estados financieros de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. El Comité de Auditoría sostuvo dos reuniones para el período 2012 y dos reuniones para el período 2011.

Al 30 de junio de 2012, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, José Ramón Valente Vías, y los Directores Patrick Charbonneau, Mario Alejandro Valcarce Duran y la Sra. Brenda Eaton y el Secretario, Fernando Abara Elías. Los miembros del Comité tienen derecho a percibir la remuneración correspondiente de acuerdo a lo determinado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

En la Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2011, se estableció como remuneración a los miembros del Comité, la suma de US\$10.000 anuales, valor bruto sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante el período 2012 y 2011 fueron las siguientes:

|                                | <b>30/06/2012</b> | <b>30/06/2011</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Mario Alejandro Valcarce Duran | 5.192             | -.-               |
| José Ramón Valente             | 5.192             | 4.680             |

**7.5.- Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores**

**Miembros de la alta Dirección**

|                                 |                                                        |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Andrés Kuhlmann Jahn            | Gerente General                                        |
| Eric Ahumada Gomez              | Vicepresidente Desarrollo de Negocios                  |
| Francisco Castro Crichton       | Vicepresidente de Finanzas                             |
| Alexandros Semertzakis Pandolfi | Vicepresidente de Ingeniería y desarrollo de Proyectos |
| Claudio Aravena Vallejo         | Vicepresidente de Recursos Humanos                     |
| Fernando Abara Elías            | Vicepresidente de Asuntos Jurídicos                    |
| Rodrigo López Vergara           | Vicepresidente de Operaciones                          |
| Jorge Lagos Rodríguez           | Gerente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad      |
| Juan Carlos Araneda Tapia       | Gerente Desarrollo de Negocios                         |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**7.5.- Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores (continuación)**

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos individuales de aporte a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados con un mínimo y máximo de remuneraciones brutas.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia por los períodos 2012 y 2011 es el siguiente:

|                                                                     | Saldos al        |                  |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | 30/06/2012       | 30/06/2011       |
|                                                                     | M\$              | M\$              |
| Salarios                                                            | 758.826          | 697.015          |
| Otros beneficios a corto plazo                                      | 286.451          | 253.929          |
| Otros beneficios a largo plazo                                      | 170.768          | 106.476          |
| <b>Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia</b> | <b>1.216.045</b> | <b>1.057.420</b> |

**8.- INVENTARIOS**

La composición de este rubro al, 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| Clase de inventarios   | Saldos al     |               |
|------------------------|---------------|---------------|
|                        | 30/06/2012    | 31/12/2011    |
|                        | M\$           | M\$           |
| Elementos de Seguridad | 39.166        | 38.111        |
| <b>Total</b>           | <b>39.166</b> | <b>38.111</b> |

**9.- ARRIENDOS FINANCIEROS**

**9.1.- Arriendos Financieros por Cobrar**

|                                                | Saldo al          |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | 30/06/2012        | 31/12/2011        |
|                                                | M\$               | M\$               |
| Arriendos financieros por cobrar corrientes    | 462.642           | 473.555           |
| Arriendos financieros por cobrar no corrientes | 9.879.400         | 10.462.445        |
| <b>Total</b>                                   | <b>10.342.042</b> | <b>10.936.000</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**9.1.- Arriendos Financieros por Cobrar (continuación)**

La Sociedad mantiene en otros activos por cobrar corrientes y no corrientes bienes que han sido contruidos a petición expresa del arrendatario. Se han traspasado todos los riesgos y beneficios al momento de poner en marcha el bien.

| <b>30/06/2012</b>   |                       |                            |                        |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>Período Años</b> | <b>Valor Presente</b> | <b>Interés por recibir</b> | <b>Inversión Bruta</b> |
|                     | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>             |
| Menos que 1         | 462.671               | 379.272                    | 841.943                |
| 1-5                 | 1.964.521             | 1.403.251                  | 3.367.772              |
| Más que 5           | 7.914.850             | 2.920.135                  | 10.834.985             |
| <b>Totales</b>      | <b>10.342.042</b>     | <b>4.702.658</b>           | <b>15.044.700</b>      |

| <b>31/12/2011</b>   |                       |                            |                        |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|
| <b>Período Años</b> | <b>Valor Presente</b> | <b>Interés por recibir</b> | <b>Inversión Bruta</b> |
|                     | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>             |
| Menos que 1         | 473.555               | 397.513                    | 871.068                |
| 1-5                 | 1.969.704             | 1.274.312                  | 3.244.016              |
| Más que 5           | 8.492.741             | 3.392.847                  | 11.885.588             |
| <b>Totales</b>      | <b>10.936.000</b>     | <b>5.064.672</b>           | <b>16.000.672</b>      |

**9.2.- Arriendos Operativos por Pagar**

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento que no cumplen con el criterio de transferencia de los riesgos y beneficios. Las cuotas de estos arriendos se presentan en gastos de administración y ventas:

|                                   | <b>30/06/2012</b> | <b>30/06/2011</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Arriendo de inmueble              | 274.663           | 254.800           |
| Otros arriendos                   | 277.347           | 283.066           |
| <b>Total arriendos operativos</b> | <b>552.010</b>    | <b>537.866</b>    |

A continuación se presenta los montos a pagar de acuerdo al vencimiento de cada contrato:

|                                   | <b>Hasta 1 año</b> | <b>De 1 año hasta 5</b> | <b>De 5 años a más</b> |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------|
|                                   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>             |
| Arriendo de inmueble              | 549.326            | 2.197.304               | -.-                    |
| Otros arriendos                   | 554.694            | 2.218.776               | -.-                    |
| <b>Total arriendos operativos</b> | <b>1.104.020</b>   | <b>4.416.080</b>        | <b>-.-</b>             |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**10.- ACTIVOS INTANGIBLES**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

| Activos Intangibles netos              | 30/06/2012         | 31/12/2011         |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                        | M\$                | M\$                |
| Servidumbres                           | 153.195.845        | 148.448.704        |
| Software                               | 881.314            | 815.158            |
| Plusvalía comprada                     | 338.897.614        | 338.897.614        |
| <b>Total activos intangibles netos</b> | <b>492.974.773</b> | <b>488.161.476</b> |

| Activos Intangibles brutos       | 30/06/2012         | 31/12/2011         |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                  | M\$                | M\$                |
| Servidumbres                     | 153.195.845        | 148.448.704        |
| Software                         | 4.002.896          | 3.782.694          |
| Plusvalía comprada               | 338.897.614        | 338.897.614        |
| <b>Total activos intangibles</b> | <b>496.096.355</b> | <b>491.129.012</b> |

| Amortización acumulada y deterioro del valor | 30/06/2012         | 31/12/2011         |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                              | M\$                | M\$                |
| Software                                     | (3.121.582)        | (2.967.536)        |
| <b>Total amortización acumulada</b>          | <b>(3.121.582)</b> | <b>(2.967.536)</b> |

La composición y movimientos del activo intangible durante el período 2012 y 2011 han sido los siguientes:

**Período 2012**

| Movimientos en activos intangibles                       | Servidumbres       | Software       | Plusvalía comprada | Activos intangibles netos |
|----------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------------------|
|                                                          | M\$                | M\$            | M\$                | M\$                       |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>                       | <b>148.448.704</b> | <b>815.158</b> | <b>338.897.614</b> | <b>488.161.476</b>        |
| <b>Movimientos en activos intangibles identificables</b> |                    |                |                    |                           |
| Adiciones                                                | 4.935.915          | 223.570        | -.-                | 5.159.485                 |
| Amortización                                             | -.-                | (154.046)      | -.-                | (154.046)                 |
| Diferencia de conversión                                 | (188.774)          | (3.368)        | -.-                | (192.142)                 |
| <b>Saldo final activos intangibles al 30/06/2012</b>     | <b>153.195.845</b> | <b>881.314</b> | <b>338.897.614</b> | <b>492.974.773</b>        |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**10.- ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)**

**Año 2011**

| Movimientos en activos intangibles                       | Servidumbres       | Software       | Plusvalía comprada | Activos intangibles netos |
|----------------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------------------|
|                                                          | M\$                | M\$            | M\$                | M\$                       |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>                       | <b>139.817.492</b> | <b>955.400</b> | <b>338.897.614</b> | <b>479.670.506</b>        |
| <b>Movimientos en activos intangibles identificables</b> |                    |                |                    |                           |
| Adiciones                                                | 8.085.483          | 287.648        | -.-                | 8.373.131                 |
| Retiros                                                  | (11.021)           | -.-            | -.-                | (11.021)                  |
| Amortización                                             | -.-                | (434.923)      | -.-                | (434.923)                 |
| Diferencia de conversión                                 | 36.194             | 7.033          | -.-                | 43.227                    |
| Otros incrementos (disminuciones)                        | 520.556            | -.-            | -.-                | 520.556                   |
| <b>Saldo final activos intangibles al 31/12/2011</b>     | <b>148.448.704</b> | <b>815.158</b> | <b>338.897.614</b> | <b>488.161.476</b>        |

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

**11.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS**

**11.1.- Detalle de los rubros**

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

| Detalle                                          | 30/06/2012           | 31/12/2011           |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Propiedades, Planta y equipo, Neto               | M\$                  | M\$                  |
| Terrenos                                         | 20.737.268           | 20.668.591           |
| Construcciones y obras de infraestructura        | 814.639.468          | 780.897.957          |
| Maquinarias y equipos                            | 352.978.248          | 349.626.007          |
| Otros Activos fijos                              | 2.332.514            | 1.852.680            |
| <b>Total Propiedades, plantas y equipos Neto</b> | <b>1.190.687.498</b> | <b>1.153.045.235</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**11.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS (continuación)**

**11.1.- Detalle de los rubros (continuación)**

| Detalle                                    | 30/06/2012           | 31/12/2011           |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b> | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>           |
| Terrenos                                   | 20.737.268           | 20.668.591           |
| Construcciones y obras de infraestructura  | 950.162.116          | 903.866.114          |
| Maquinarias y equipos                      | 450.743.849          | 438.028.430          |
| Otros Activos fijos                        | 2.332.514            | 1.852.680            |
| <b>Total Activo Fijo, Bruto</b>            | <b>1.423.975.747</b> | <b>1.364.415.815</b> |

| Detalle                                                                                      | 30/06/2012           | 31/12/2011           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo, Neto</b> | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>           |
| Construcciones y obras de infraestructura                                                    | (135.522.648)        | (122.968.157)        |
| Maquinarias y equipos                                                                        | (97.765.601)         | (88.402.423)         |
| <b>Total depreciación acumulada y deterioro Activo fijo</b>                                  | <b>(233.288.249)</b> | <b>(211.370.580)</b> |

**11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos**

| Movimiento periodo 2012                   |                                 | Terrenos          | Construcciones y obras de infraestructura | Maquinarias y equipos | Otros activos fijos | Propiedades, Planta y equipo, Neto |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
|                                           |                                 | M\$               | M\$                                       | M\$                   | M\$                 | M\$                                |
| <b>Saldos de inicio 01/01/2012</b>        |                                 | <b>20.668.591</b> | <b>780.897.957</b>                        | <b>349.626.007</b>    | <b>1.852.680</b>    | <b>1.153.045.235</b>               |
| Movimientos                               | Adiciones                       | 120.003           | 19.856.712                                | 14.080.335            | 480.060             | 34.537.110                         |
|                                           | Retiros                         | -.-               | (90.247)                                  | (305.864)             | -.-                 | (396.111)                          |
|                                           | Gasto por depreciación          | -.-               | (12.373.836)                              | (10.111.506)          | -.-                 | (22.485.342)                       |
|                                           | Diferencia de conversión        | (51.326)          | (1.175.846)                               | (310.724)             | (226)               | (1.538.122)                        |
|                                           | Otros incrementos (decrementos) | -.-               | 27.524.728                                | -.-                   | -.-                 | 27.524.728                         |
| <b>Saldo final al 30 de junio de 2012</b> |                                 | <b>20.737.268</b> | <b>814.639.468</b>                        | <b>352.978.248</b>    | <b>2.332.514</b>    | <b>1.190.687.498</b>               |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos (continuación)**

| Movimiento año 2011                           |                                                        | Terrenos<br>M\$   | Construcciones y<br>obras de<br>infraestructura<br>M\$ | Maquinarias<br>y equipos<br>M\$ | Otros<br>activos fijos<br>M\$ | Propiedades,<br>Planta y<br>equipo, Neto<br>M\$ |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Saldos de inicio 01/01/2011</b>            |                                                        | <b>19.949.131</b> | <b>752.861.802</b>                                     | <b>319.851.833</b>              | <b>1.890.717</b>              | <b>1.094.533.483</b>                            |
| Movimientos                                   | Adiciones                                              | 568.115           | 42.538.782                                             | 50.094.208                      | 5.192                         | 93.206.297                                      |
|                                               | Retiros                                                | -.-               | (1.732.191)                                            | (1.542.834)                     | (43.473)                      | (3.318.498)                                     |
|                                               | Traspaso a cuentas a cobrar<br>por arriendo financiero | -.-               | (2.198.812)                                            | -.-                             | -.-                           | (2.198.812)                                     |
|                                               | Gasto por depreciación                                 | -.-               | (22.269.924)                                           | (19.771.293)                    | -.-                           | (42.041.217)                                    |
|                                               | Diferencia de conversión                               | 151.345           | 5.533.538                                              | 994.093                         | 244                           | 6.679.220                                       |
|                                               | Otros incrementos<br>(decrementos)                     | -.-               | 6.164.762                                              | -.-                             | -.-                           | 6.164.762                                       |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b> |                                                        | <b>20.668.591</b> | <b>780.897.957</b>                                     | <b>349.626.007</b>              | <b>1.852.680</b>              | <b>1.153.045.235</b>                            |

**11.3.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos**

Transelec tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus propiedades, plantas y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Sociedad mantenía al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) y por importe de M\$117.880.107 y M\$177.909.784, al cierre de cada período.

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedades, plantas y equipos:

|                                               | 30/06/2012 | 30/06/2011 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Tasa de capitalización (base anual compuesta) | 7,06%      | 7,89%      |
| Costos por intereses capitalizados (M\$)      | 1.339.425  | 2.727.384  |

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$ 87.618.973 y M\$ 165.901.229, al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 respectivamente.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**12.- Impuestos Diferidos**

**12.1.- Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos**

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es:

|                                          | Activos por impuestos |                   | Pasivos por impuestos |                  |
|------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| Diferencia Temporal                      | 30/06/2012            | 31/12/2011        | 30/06/2012            | 31/12/2011       |
|                                          | M\$                   | M\$               | M\$                   | M\$              |
| Activos fijos depreciables               | 17.954.077            | 25.825.245        | 3.332.306             | 2.199.478        |
| Contratos Forwards                       | (447.325)             | 686.126           | -.-                   | -.-              |
| Gastos financieros                       | (1.102.080)           | (1.163.314)       | -.-                   | -.-              |
| Activos en Leasing                       | (30.667)              | (442.412)         | (9.689)               | 1.425.706        |
| Materiales y repuestos                   | 347.351               | 339.182           | -.-                   | -.-              |
| Pérdida tributaria                       | 10.597.193            | 7.295.460         | -.-                   | -.-              |
| Provisión indemnización años de servicio | (6.286)               | (63.367)          | -.-                   | -.-              |
| Ingresos anticipados                     | 529.316               | 426.019           | -.-                   | -.-              |
| Provisión valor inversión                | 8.157                 | 8.157             | -.-                   | -.-              |
| Provisión de Juicios                     | 38.258                | 37.794            | (25.310)              | (26.341)         |
| Provisión de Obsolescencia               | 9.250                 | 14.256            | -.-                   | -.-              |
| Obras en curso                           | 662.477               | 844.357           | -.-                   | -.-              |
| Provisión de vacaciones                  | 192.972               | 128.221           | -.-                   | -.-              |
| Activos Intangibles                      | (9.005.177)           | (9.285.626)       | (227.190)             | 139.797          |
| Ajuste por tasa efectiva de bonos        | (1.332.955)           | (1.349.402)       | -.-                   | -.-              |
| Terrenos                                 | 264.944               | 214.721           | 134.581               | (235.996)        |
| Provisión estimación incobrables         | 174.467               | 174.467           | -.-                   | -.-              |
| <b>Totales</b>                           | <b>18.853.972</b>     | <b>23.689.884</b> | <b>3.204.698</b>      | <b>3.502.644</b> |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera**

Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación Consolidado en el período 2012 y ejercicio 2011 son:

| <b>Movimientos impuestos diferidos</b>     | <b>Activo<br/>M\$</b> | <b>Pasivo<br/>M\$</b> |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>        | <b>30.931.637</b>     | <b>3.249.021</b>      |
| Incremento (decremento)                    | (7.241.753)           | (101.748)             |
| Diferencia de conversión moneda extranjera | -.-                   | 355.371               |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>    | <b>23.689.884</b>     | <b>3.502.644</b>      |
| Incremento (decremento)                    | (4.835.912)           | (181.565)             |
| Diferencia de conversión moneda extranjera | -.-                   | (116.381)             |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>        | <b>18.853.972</b>     | <b>3.204.698</b>      |

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras cubren lo necesario para recuperar estos activos.

**13.- PASIVOS FINANCIEROS**

**13.1.- Otros Pasivos Financieros**

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| <b>Clases de préstamos que acumulan<br/>(devengan) intereses</b> | <b>Saldo al 30 de junio 2012</b> |                             | <b>Saldo al 31 de diciembre 2011</b> |                             |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                  | <b>Corriente<br/>M\$</b>         | <b>No Corriente<br/>M\$</b> | <b>Corriente<br/>M\$</b>             | <b>No Corriente<br/>M\$</b> |
| Obligaciones con el público                                      | 7.729.555                        | 874.708.279                 | 7.737.562                            | 861.758.340                 |
| <b>Total Obligaciones con el público</b>                         | <b>7.729.555</b>                 | <b>874.708.279</b>          | <b>7.737.562</b>                     | <b>861.758.340</b>          |
| Contratos Forward                                                | -.-                              | -.-                         | 165.199                              | -.-                         |
| <b>Total</b>                                                     | <b>7.729.555</b>                 | <b>874.708.279</b>          | <b>7.902.761</b>                     | <b>861.758.340</b>          |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2.- Detalle de otros pasivos financieros

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes para los períodos indicados es el siguiente:

| N° de inscripción o identificación del documento | Serie | Monto nominal colocado vigente | Unidad de reajuste | Tasa de interés nominal | Tasa de interés Efectiva | Plazo final | Periodicidad      |                      | Valor par        | Valor par        | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--------------------------------------------------|-------|--------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------------------------|
|                                                  |       |                                |                    |                         |                          |             | Pago de intereses | Pago de amortización | 30/06/2012       | 31/12/2011       |                                        |
|                                                  |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | M\$              | M\$              |                                        |
| 481                                              | C     | 6.000.000                      | UF                 | 3,50%                   | 4,03%                    | 09-09-2016  | Semestre          | Al final             | 1.761.108        | 1.731.578        | CHILE                                  |
| 480                                              | D     | 13.500.000                     | UF                 | 4,25%                   | 4,37%                    | 15-12-2027  | Semestre          | Al final             | 1.049.386        | 1.104.929        | CHILE                                  |
| 598                                              | E     | 3.300.000                      | UF                 | 3,90%                   | 3,82%                    | 01-08-2014  | Semestre          | Al final             | 1.169.347        | 1.160.326        | CHILE                                  |
| 598                                              | F     | 33.600.000.000                 | \$                 | 5,70%                   | 5,79%                    | 01-08-2014  | Semestre          | Al final             | 789.818          | 794.901          | CHILE                                  |
| 599                                              | H     | 3.000.000                      | UF                 | 4,80%                   | 4,79%                    | 01-08-2031  | Semestre          | Al final             | 1.329.674        | 1.318.974        | CHILE                                  |
| 598                                              | I     | 1.500.000                      | UF                 | 3,50%                   | 3,79%                    | 01-09-2014  | Semestre          | Al final             | 420.864          | 414.171          | CHILE                                  |
| 599                                              | K     | 1.600.000                      | UF                 | 4,60%                   | 4,61%                    | 01-09-2031  | Semestre          | Al final             | 547.176          | 539.172          | CHILE                                  |
| 598                                              | L     | 2.500.000                      | UF                 | 3,65%                   | 3,92%                    | 15-12-2015  | Semestre          | Al final             | 178.789          | 181.769          | CHILE                                  |
| 599                                              | M     | 1.500.000                      | UF                 | 4,05%                   | 4,26%                    | 15-06-2032  | Semestre          | Al final             | 114.242          | 116.222          | CHILE                                  |
| 599                                              | M-1   | 1.900.000                      | UF                 | 4,05%                   | 4,23%                    | 15-06-2032  | Semestre          | Al final             | 144.986          | 147.493          | CHILE                                  |
| 599                                              | N     | 3.000.000                      | UF                 | 3,95%                   | 4,29%                    | 15-12-2038  | Semestre          | Al final             | 224.165          | 228.027          | CHILE                                  |
| <b>Total – porción corriente</b>                 |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | <b>7.729.555</b> | <b>7.737.562</b> |                                        |
| Contratos Forwards                               |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | -.-              | 165.199          |                                        |
| <b>Total Corriente</b>                           |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | <b>7.729.555</b> | <b>7.902.761</b> |                                        |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**13.2.- Detalle de otros pasivos financieros (continuación)**

El detalle de los otros pasivos financieros no corrientes para los períodos indicados es el siguiente:

| N° de inscripción o identificación del documento | Serie | Monto nominal colocado vigente | Unidad de reajuste | Tasa de interés nominal | Tasa de interés Efectiva | Plazo final | Periodicidad      |                      | Valor par          | Valor par          | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--------------------------------------------------|-------|--------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------|
|                                                  |       |                                |                    |                         |                          |             | Pago de intereses | Pago de amortización | 30/06/2012         | 31/12/2011         |                                        |
|                                                  |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | M\$                | M\$                |                                        |
| 481                                              | C     | 6.000.000                      | UF                 | 3,50%                   | 4,03%                    | 09-09-2016  | Semestre          | Al final             | 132.874.111        | 130.646.110        | CHILE                                  |
| 480                                              | D     | 13.500.000                     | UF                 | 4,25%                   | 4,37%                    | 15-12-2027  | Semestre          | Al final             | 300.944.624        | 296.386.272        | CHILE                                  |
| 598                                              | E     | 3.300.000                      | UF                 | 3,90%                   | 3,82%                    | 01-08-2014  | Semestre          | Al final             | 74.811.460         | 73.735.682         | CHILE                                  |
| 598                                              | F     | 33.600.000.000                 | \$                 | 5,70%                   | 5,79%                    | 01-08-2014  | Semestre          | Al final             | 32.951.191         | 33.523.950         | CHILE                                  |
| 599                                              | H     | 3.000.000                      | UF                 | 4,80%                   | 4,79%                    | 01-08-2031  | Semestre          | Al final             | 67.097.717         | 66.915.067         | CHILE                                  |
| 598                                              | I     | 1.500.000                      | UF                 | 3,50%                   | 3,79%                    | 01-09-2014  | Semestre          | Al final             | 34.291.680         | 33.171.042         | CHILE                                  |
| 599                                              | K     | 1.600.000                      | UF                 | 4,60%                   | 4,61%                    | 01-09-2031  | Semestre          | Al final             | 36.982.101         | 35.635.957         | CHILE                                  |
| 598                                              | L     | 2.500.000                      | UF                 | 3,65%                   | 3,92%                    | 15-12-2015  | Semestre          | Al final             | 55.991.683         | 55.101.096         | CHILE                                  |
| 599                                              | M     | 1.500.000                      | UF                 | 4,05%                   | 4,26%                    | 15-06-2032  | Semestre          | Al final             | 32.950.644         | 32.449.304         | CHILE                                  |
| 599                                              | M-1   | 1.900.000                      | UF                 | 4,05%                   | 4,23%                    | 15-06-2032  | Semestre          | Al final             | 41.628.034         | 40.992.954         | CHILE                                  |
| 599                                              | N     | 3.000.000                      | UF                 | 3,95%                   | 4,29%                    | 15-12-2038  | Semestre          | Al final             | 64.185.034         | 63.200.906         | CHILE                                  |
| <b>Total – porción no corriente</b>              |       |                                |                    |                         |                          |             |                   |                      | <b>874.708.279</b> | <b>861.758.340</b> |                                        |

El valor justo de las obligaciones con el público corriente y no corriente, garantizadas y no garantizadas, al 30 de junio de 2012 asciende a M\$ 915.822.467 y al 31 de diciembre de 2011 a M\$873.531.935 (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se muestran a valor de mercado).

El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**13.3.- Deuda de cobertura**

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el saldo del rubro “Patrimonio: Reservas de Coberturas” y diferencias de conversión de esta deuda ha sido el siguiente:

|                                        | <b>30/06/2012<br/>M\$</b> | <b>31/12/2011<br/>M\$</b> |
|----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Diferencias de conversión              | 32.552                    | 130.034                   |
| Cobertura de flujo de caja             | 176.316                   | (137.115)                 |
| Cobertura de inversión neta            | 1.381.440                 | 1.162.191                 |
| <b>Saldo en reservas del ejercicio</b> | <b>1.590.308</b>          | <b>1.155.110</b>          |

**13.4.- Otros aspectos**

Al 30 de junio de 2012, Transelec disponía de líneas de crédito de corto plazo disponibles por M\$7.527.600 y al 31 de diciembre de 2011 de corto plazo disponibles por M\$98.034.090

Diversos contratos de deuda de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros, habituales en contratos de esta naturaleza. También hay obligaciones afirmativas y negativas que exigen el monitoreo de estos compromisos.

**14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente se detallan a continuación:

|                                                         | <b>Corrientes</b> |                   | <b>No corrientes</b> |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Acreedores y cuentas por Pagar</b>                   | <b>30/06/2012</b> | <b>31/12/2011</b> | <b>30/06/2012</b>    | <b>31/12/2011</b> |
|                                                         | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>        |
| Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar | 69.234.076        | 90.936.736        | -.-                  | -.-               |
| <b>Total</b>                                            | <b>69.234.076</b> | <b>90.936.736</b> | <b>-.-</b>           | <b>-.-</b>        |

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2012 y por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**15.- INSTRUMENTOS DERIVADOS**

Transelec siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza fundamentalmente contrataciones de derivados de tipos de cambio (ver Nota 3). La Sociedad clasifica sus coberturas en:

- Coberturas de flujos de caja: aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la partida cubierta.
- Derivados no cobertura: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las IFRS, no pueden clasificarse contablemente como coberturas.

**15.1.- Activos y pasivos de cobertura**

|                                 | 30 de junio de 2012 |                     |                  |                     | 31 de diciembre de 2011 |                     |                  |                     |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                                 | Activo              |                     | Pasivo           |                     | Activo                  |                     | Pasivo           |                     |
|                                 | Corriente<br>M\$    | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$        | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ |
| Forward cobertura flujo de caja | 218.202             | -.-                 | -.-              | -.-                 | -.-                     | -.-                 | 165.199          | -.-                 |
| Forward cobertura inversión     | 1.889.004           | -.-                 | -.-              | -.-                 | -.-                     | -.-                 | 3.026.289        | -.-                 |
| Forward no cobertura            | 524.117             | -.-                 | -.-              | -.-                 | -.-                     | -.-                 | 844.546          | -.-                 |
| <b>Total</b>                    | <b>2.631.323</b>    | <b>-.-</b>          | <b>-.-</b>       | <b>-.-</b>          | <b>-.-</b>              | <b>-.-</b>          | <b>4.036.034</b> | <b>-.-</b>          |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**15.2.- Otros antecedentes**

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre 2011, su valor razonable y el desglose por vencimiento, de los valores nominales o contractuales:

| Derivados financieros              |                 | Valor razonable |      |      |      |      |      |           | 30/06/2012 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|------|------|------|------|------|-----------|------------|
|                                    | Valor razonable | Antes de 1 año  | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Posterior | Total      |
|                                    | M\$             | M\$             | M\$  | M\$  | M\$  | M\$  | M\$  | M\$       | M\$        |
| Forward Cobertura de flujo de caja | 218.202         | 218.202         | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 218.202    |
| Forward cobertura inversión        | 1.889.004       | 1.889.004       | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 1.889.004  |
| Forward no cobertura               | 524.117         | 524.117         | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 524.117    |

| Derivados financieros              |                 | Valor razonable |      |      |      |      |      |           | 31/12/2011 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|------|------|------|------|------|-----------|------------|
|                                    | Valor razonable | Antes de 1 año  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Posterior | Total      |
|                                    | M\$             | M\$             | M\$  | M\$  | M\$  | M\$  | M\$  | M\$       | M\$        |
| Forward Cobertura de flujo de caja | 165.199         | 165.199         | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 165.199    |
| Forward cobertura inversión        | 3.026.289       | 3.026.289       | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 3.026.289  |
| Forward no cobertura               | 844.546         | 844.546         | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-  | -.-       | 844.546    |

El importe nominal contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

Los derivados son valorizados considerando técnicas de valorización que incluyen datos observables. Las técnicas de valorización más utilizadas incluyen forward pricing y modelos de valorización de swaps, utilizando cálculos de valor presente. Los modelos incorporan varias entradas incluyendo el riesgo de crédito de la contraparte, tipo de cambio contado, tasas forward y curvas de tasas de interés.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

### 15.3.- Jerarquías del Valor Razonable

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de posición financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías: (a) Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos; (b) Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y (c) Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2012:

| Instrumentos financieros medidos a valor razonable |                   | Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando |                  |                |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                    | 30/06/2012<br>M\$ | Nivel 1<br>M\$                                                    | Nivel 2<br>M\$   | Nivel 3<br>M\$ |
| <b>Activos financieros</b>                         |                   |                                                                   |                  |                |
| Derivado de flujo de caja                          | 218.202           | -.-                                                               | 218.202          | -.-            |
| Derivado de inversión                              | 1.889.004         | -.-                                                               | 1.889.004        | -.-            |
| Forward no cobertura                               | 524.117           | -.-                                                               | 524.117          | -.-            |
| <b>Total</b>                                       | <b>2.631.323</b>  | <b>-.-</b>                                                        | <b>2.631.323</b> | <b>-.-</b>     |

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011

| Instrumentos financieros medidos a valor razonable |                   | Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando |                  |                |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
|                                                    | 31/12/2011<br>M\$ | Nivel 1<br>M\$                                                    | Nivel 2<br>M\$   | Nivel 3<br>M\$ |
| <b>Activos financieros</b>                         |                   |                                                                   |                  |                |
| Derivado de flujo de caja                          | 165.199           | -.-                                                               | 165.199          | -.-            |
| Derivado de inversión                              | 3.026.289         | -.-                                                               | 3.026.289        | -.-            |
| Forward no cobertura                               | 844.546           | -.-                                                               | 844.546          | -.-            |
| <b>Total</b>                                       | <b>4.036.034</b>  | <b>-.-</b>                                                        | <b>4.036.034</b> | <b>-.-</b>     |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**16.- PROVISIONES**

**16.1.- Detalle de Provisiones**

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Detalle                              | Corrientes        |                   | No corriente      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
| Indemnizaciones por años de servicio | 605.363           | 375.151           | 3.228.404         | 3.481.742         |
| Vacaciones devengadas                | 1.135.132         | 1.300.932         | -.-               | -.-               |
| Beneficios anuales                   | 2.486.251         | 3.004.270         | 9.530             | 9.530             |
| Otras provisiones                    | 474.025           | 439.330           | -.-               | -.-               |
| <b>Total</b>                         | <b>4.700.771</b>  | <b>5.119.683</b>  | <b>3.237.934</b>  | <b>3.491.272</b>  |

**16.2.- Movimiento de las provisiones**

El movimiento de las provisiones durante el período 2012 y ejercicio 2011 es el siguiente:

| Movimientos en provisiones                 | Indemnizaciones<br>por años de<br>servicio | Beneficios<br>anuales | Vacaciones<br>devengadas | Otras<br>provisiones | Total            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|------------------|
|                                            | M\$                                        | M\$                   | M\$                      | M\$                  | M\$              |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2012</b> | <b>3.856.383</b>                           | <b>3.014.310</b>      | <b>1.300.932</b>         | <b>439.330</b>       | <b>8.610.955</b> |
| Movimientos en provisiones:                |                                            |                       |                          |                      |                  |
| Provisión del período                      | 310.658                                    | 2.102.312             | 395.242                  | 34.695               | 2.842.907        |
| Otro incremento (decremento) de tasa       | -.-                                        | -.-                   | -.-                      | -.-                  | -.-              |
| Pagos                                      | (333.274)                                  | (2.620.841)           | (561.042)                | -.-                  | (3.515.157)      |
| <b>Saldo final al 30 de junio de 2012</b>  | <b>3.833.767</b>                           | <b>2.495.781</b>      | <b>1.135.132</b>         | <b>474.025</b>       | <b>7.938.705</b> |

| Movimientos en provisiones                 | Indemnizaciones<br>por años de<br>servicio | Beneficios<br>anuales | Vacaciones<br>devengadas | Otras<br>provisiones | Total            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|------------------|
|                                            | M\$                                        | M\$                   | M\$                      | M\$                  | M\$              |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2011</b> | <b>3.928.161</b>                           | <b>2.794.087</b>      | <b>898.556</b>           | <b>363.758</b>       | <b>7.984.562</b> |
| Movimientos en provisiones:                |                                            |                       |                          |                      |                  |
| Provisión del período                      | 637.340                                    | 683.253               | 1.123.802                | 75.572               | 2.519.967        |
| Otro incremento (decremento) de tasa       | -.-                                        | -.-                   | -.-                      | -.-                  | -.-              |
| Pagos                                      | (709.118)                                  | (463.030)             | (721.426)                | -.-                  | (1.893.574)      |
| <b>Saldo final al 31 diciembre de 2011</b> | <b>3.856.383</b>                           | <b>3.014.310</b>      | <b>1.300.932</b>         | <b>439.330</b>       | <b>8.610.955</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**16.2.- Movimiento de las provisiones (continuación)**

El detalle de vencimientos estimados de las provisiones es el que se presenta a continuación:

**Al 30 de junio de 2012**

| Detalle                              | Menos de 1 año   | Más de 1 año<br>A 3 años | De 3 años<br>A 5 años | De 5 años a más  |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
|                                      | M\$              | M\$                      | M\$                   | M\$              |
| Indemnizaciones por años de servicio | 605.363          | 424.978                  | 515.176               | 2.288.250        |
| Vacaciones devengadas                | 1.135.132        | -.-                      | -.-                   | -.-              |
| Beneficios anuales                   | 2.486.251        | 9.530                    | -.-                   | -.-              |
| Otras provisiones                    | 474.025          | -.-                      | -.-                   | -.-              |
| <b>Total</b>                         | <b>4.700.771</b> | <b>434.508</b>           | <b>515.176</b>        | <b>2.288.250</b> |

**Al 31 de diciembre de 2011**

| Detalle                              | Menos de 1 año   | Más de 1 año<br>A 3 años | De 3 años<br>A 5 años | De 5 años a más  |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
|                                      | M\$              | M\$                      | M\$                   | M\$              |
| Indemnizaciones por años de servicio | 375.151          | 424.978                  | 515.176               | 2.541.588        |
| Vacaciones devengadas                | 1.300.930        | -.-                      | -.-                   | -.-              |
| Beneficios anuales                   | 3.004.272        | 9.530                    | -.-                   | -.-              |
| Otras provisiones                    | 439.330          | -.-                      | -.-                   | -.-              |
| <b>Total</b>                         | <b>5.119.683</b> | <b>434.508</b>           | <b>515.176</b>        | <b>2.541.588</b> |

**16.3.- Litigios y arbitrajes**

Transelec S. A.

- 1.- Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla generalizada del día 7 de noviembre de 2003. Monto de multa aplicada: UTA 1.120 (un mil ciento veinte unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$533.420. Situación actual: recurso de reclamación judicial interpuesto ante la Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 5666-09) fue acogida por sentencia de fecha 09.07.12 que declaró el decaimiento del acto administrativo sancionatorio. SEC interpuso recurso de apelación y está pendiente la vista de la causa en la Corte Suprema. Resultado probable: atendido el comportamiento último de la Corte Suprema, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la sentencia de primera instancia.
- 2.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 4 de diciembre de 2006. Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$47.627. Situación actual: se presentó recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 4470-2011) por rechazo de recurso de invalidación previo, el que fue rechazado. Posteriormente se presentó recurso de queja en contra de la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el que tampoco fue acogido. Resultado: Sentencia firme y ejecutoriada. Multa en proceso de pago.
- 3.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 28 de junio de 2010 (S/E Alto Jahuel). Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$47.627. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 9364-11, el que fue rechazado. Resultado: Sentencia firme y ejecutoriada. Multa en proceso de pago.
- 4.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 14 de marzo de 2010. Monto de multa aplicada: UTA 1.645 (mil seiscientos cuarenta y cinco unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$783.461. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 3385-12) el que al 30 de junio de 2012 no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia en casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa.
- 5.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 30 de octubre de 2010. (S/E Cardones). Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$47.627. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 2398-12). Con fecha 27 de julio de 2012, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación. Plazo para apelar vence el 8 de agosto de 2012. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia en casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

- 6.- En relación con la demora en la puesta en servicio del proyecto Rodeo-Chena, y según lo establecido en sus bases de licitación que contemplan una multa por atraso a razón de US\$30.000 por cada día de atraso con un tope de 60 días; y dado que en varias instancias la autoridad ha desestimado las argumentaciones de la Sociedad en el sentido de calificar esta demora como fuerza mayor, se ha determinado provisionar por este concepto de multa un monto total de US\$2.113.500.

Al 30 de junio de 2012 la Compañía mantiene una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$2.621.705 considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en esos casos ha confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

- 7.- Al 30 de junio de 2012 la sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de junio, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de Subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

Con el objeto de recaudar los fondos adeudados por Campanario Generación S.A., con fecha 12 de agosto de 2011, Transelec S.A. interpuso Gestión Preparatoria de Notificación de Facturas en contra de dicha sociedad, por facturas impagas por un monto de M\$6.285.171. Esta gestión judicial se presentó ante el 5° Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra por el 6° Juzgado Civil de Santiago. En este procedimiento de quiebra, Transelec reclamó \$14.688.235.160 (US\$28,13MM), el que incluye Impuesto Al Valor Agregado (IVA) recargados en las facturas correspondientes por un valor de M\$2.345.064, más capital, intereses, reajuste y costas.

Mediante resolución exenta N°2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, la SEC ordenó al CDEC-SIC excluir a dicha sociedad del Balance de Energía y Potencia que debe realizar para el cálculo de ingresos tarifarios (IT). En cumplimiento a lo ordenado, CDEC-SIC emitió un nuevo procedimiento, el que fue aprobado por la Comisión Nacional de Energía (CNE). Transelec impugnó este procedimiento ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°24-2011, ordenó la emisión de un nuevo procedimiento por el CDEC-SIC, respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL****Notas a los Estados Financieros consolidados****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

En cuanto a los peajes e IT 2011 definitivos, el CDEC-SIC emitió la liquidación correspondiente, la que también fue impugnada por Transelec ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°2-2012 ordenó al CDEC-SIC efectuar una nueva liquidación de los peajes e IT definitivos del 2011, declarando que Transelec no tiene responsabilidad de pago de lo adeudado por Campanario a las generadoras, señalando además que éstas deben pagar los IT relacionados a Campanario adeudados por las Generadoras a Transelec. Para la distribución de los dineros ya recuperados por Transelec en la quiebra (M\$3.161.082) se deberá estar a esta nueva liquidación pendiente de realización.

En el proceso de quiebra, se adjudicaron los activos de la fallida y se recaudaron US\$86,6 millones. De acuerdo con la opinión de nuestros asesores externos (Philippi), lo recaudado permitirá el pago de aproximadamente el 55%, de los créditos valistas.

En relación a este caso, la SEC formuló cargos a Transelec, imputándole el haber roto la cadena de pago. Transelec evacuó los descargos y tan pronto se obtuvo Dictamen favorable del Panel de Expertos, se realizó una presentación a la SEC solicitándole dejar sin efecto el proceso sancionatorio.

- 8.- Relacionado al caso Campanario, con fecha 29 de mayo de 2012, Transelec fue notificada de la demanda interpuesta por un grupo de empresas generadoras, encabezadas por Colbún S.A., por medio del que pretenden el cobro a Transelec de M\$1.374.898 que corresponde a una deuda de Campanario producto de su cesación de pagos. La defensa de Transelec apunta a demostrar que, tal como lo declaró el Panel de Expertos en su Dictamen N° 2-2012 citado precedentemente, no le corresponde asumir el pago de una obligación de un tercero, en este caso Campanario, por cuanto no participa como deudor del "Balance de Inyecciones y Retiros de Energía y Potencia" que confecciona el CDEC-SIC, sino que sólo opera como recaudadora de dichas liquidaciones.

**Transelec Norte S. A. (filial)**

Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 12 de enero de 2009. Monto de multa aplicada: 300 UTA (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$142.880. Situación actual: el recurso de reclamación (Rol 5510-11) interpuesto en contra de la resolución sancionatoria fue rechazado por la corte de Apelaciones confirmándose la multa en contra de la compañía. Resultado: la multa se encuentra firme y ejecutoriada y en proceso de pago y percepción por parte de la Tesorería.

Al 30 de junio de 2012, Transelec Norte S.A. mantiene una provisión por esta obligación contingente por un monto de MUS\$296 equivalentes al 30 de junio de 2012 a M\$142.880

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

**17.1.- Detalle del rubro**

| Obligaciones post empleo y otros beneficios                                  | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión Indemnización años de servicio - corriente                         | 605.363           | 375.151           |
| Provisión Indemnización años de servicio - no corriente                      | 3.228.404         | 3.481.742         |
| <b>Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente</b> | <b>3.833.767</b>  | <b>3.856.893</b>  |

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

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

|                                                                            | Indemnización por años de servicios |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                                                            | 30/06/2012<br>M\$                   | 31/12/2011<br>M\$ |
| Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial      | 3.856.893                           | 3.928.161         |
| Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos       | 174.835                             | 277.610           |
| Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos         | 135.313                             | 360.240           |
| Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos                      | (333.274)                           | (709.118)         |
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b> | <b>3.833.767</b>                    | <b>3.856.893</b>  |

**17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares**

|                                                                                | Indemnización por años de servicios |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                                                                | 30/06/2012<br>M\$                   | 31/12/2011<br>M\$ |
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>     | <b>3.833.767</b>                    | <b>3.856.893</b>  |
| Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos                 | 3.833.767                           | 3.856.893         |
| <b>Activo del plan de beneficios definidos al valor razonable, Saldo final</b> | -.-                                 | -.-               |
| Ganancias-pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas                 | -.-                                 | -.-               |
| <b>Balance plan de beneficios definidos, Saldo final</b>                       | <b>3.833.767</b>                    | <b>3.856.893</b>  |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados**

|                                                           | Indemnización por años de servicios |                                 | Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                                           | 01/01/2012 al 30/06/2012<br>M\$     | 01/01/2011 al 30/06/2011<br>M\$ |                                                        |
| Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos | 174.835                             | 36.487                          | Costo de ventas y Gasto de administración              |
| Costo por intereses plan de beneficios definidos          | 135.313                             | 50.234                          | Costo de ventas y Gasto de administración              |
| <b>Total gasto reconocidos en resultados</b>              | <b>310.148</b>                      | <b>86.721</b>                   |                                                        |

**17.5.- Hipótesis actuariales**

| Detalle                     | 30/06/2012<br>M\$    | 31/12/2011<br>M\$ |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|
| Tasa de descuento utilizada | 3,2%                 | 3,2%              |
| Tasa de inflación           | 4%                   | 4%                |
| Aumento futuro de salarios  | 2,0%                 | 2,0%              |
| Tabla de mortalidad         | B-2006               | B-2006            |
| Tabla de invalidez          | PDT1985-Categoría II |                   |
| Tabla de rotación           | ESA-77               |                   |

Los supuestos respecto de la tasa de mortalidad se fijan sobre la base de datos actuariales de acuerdo con las estadísticas publicadas y la experiencia acumulada.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**18.- PATRIMONIO NETO**

**18.1.- Capital suscrito y pagado**

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 857.944.548.

**18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas**

|                                | <b>N° Acciones<br/>suscritas</b> | <b>N° Acciones<br/>pagadas</b> | <b>Número de acciones<br/>con derecho a voto</b> |
|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|
| Serie Única, sin valor nominal | 1.000.000                        | 1.000.000                      | 1.000.000                                        |

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

**18.3.- Dividendos**

Con fecha 28 de abril de 2011, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo final para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 el monto de \$19.815.903.600 equivalente a \$19.815,9036 por acción. Al 30 de junio dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 18 de mayo de 2011, se acordó la distribución como dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2011 un monto ascendente a \$ 12.550.000.000 equivalente a \$12.550 por acción. Al 30 de junio de 2011, dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 27 de abril de 2012, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo definitivo por el año 211, la suma de \$20.789.620.729, dividendo que será pagado a contar del 28 de mayo de 2012. Asimismo, se acordó distribuir un dividendo eventual con cargo a las utilidades retenidas del año 2008 de \$41.148.907.284, el que se pagará en tres cuotas durante el ejercicio 2012, la primera, por un monto de \$13.000.000.000, en la misma oportunidad que la señalada para el dividendo 2011, y respecto de las otras dos cuotas, se facultó al Directorio para fijar la fecha y el monto a distribuir en cada oportunidad. Al 30 de junio de 2012 se habían pagado dividendos por un monto de \$33.789.620.729, quedando dividendos por pagar por un monto de \$28.148.907.284. Este saldo por pagar se encuentra incluido en el rubro Otros pasivos no financieros de corto plazo al 30 de junio de 2012.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**18.4.- Otras Reservas**

El detalle de Otras Reservas del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Concepto                    | 30/06/2012<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Diferencia de conversión    | 39.942            | 130.034           |
| Cobertura de inversión      | 1.709.960         | 1.426.863         |
| Coberturas de flujo de caja | 218.202           | (165.198)         |
| Impuestos diferidos         | (377.796)         | (236.589)         |
| <b>Total</b>                | <b>1.590.308</b>  | <b>1.155.110</b>  |

**18.5.- Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad.

La política de administración de capital de Transelec S.A. y filial tiene por objetivo mantener un adecuado equilibrio que permita mantener un suficiente monto de capital para apoyar sus operaciones y proporcionar un prudente nivel de apalancamiento, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Los requerimientos de capital son determinados en base a necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

Los principales resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes relacionados con requerimientos de capital son:

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual y consolidado en que la relación Total Pasivo Exigible/Capitalización Total y Deuda Total / Capital Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.
- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo individual y consolidado de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 30 de junio de 2012, a la suma de M\$339.410.400.

En la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad estaba en cumplimiento con todos los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**19.- INGRESOS**

**19.1.- Ingresos ordinarios**

El detalle de los ingresos de explotación en los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

| Ingresos Ordinarios                | 30/06/2012<br>M\$  | 30/06/2011<br>M\$ |
|------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Ingresos Regulados                 | 46.153.132         | 37.801.366        |
| Ingresos Contractuales             | 61.455.009         | 54.705.230        |
| <b>Totales ingresos ordinarios</b> | <b>107.608.141</b> | <b>92.506.596</b> |

**19.2.- Otros ingresos de la operación**

El detalle de otros ingresos de explotación en los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

| Otros ingresos de explotación | 30/06/2012<br>M\$ | 30/06/2011<br>M\$ |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos financieros          | 2.866.680         | 1.608.995         |
| Otros ingresos                | 535.970           | 883.066           |
| <b>Total otros ingresos</b>   | <b>3.402.650</b>  | <b>2.492.061</b>  |

**20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES**

**20.1.- Gastos por naturaleza**

Por el período de 6 meses terminado al

| Detalle                   | 30/06/2012<br>M\$ | 30/06/2011<br>M\$ |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Gasto de personal         | 7.880.360         | 6.463.335         |
| Gastos de operación       | 12.778.187        | 7.237.875         |
| Gastos de mantención      | 1.871.273         | 1.829.916         |
| Depreciaciones y castigos | 22.917.524        | 21.430.149        |
| Otros                     | 1.212.136         | 1.135.681         |
| <b>Total</b>              | <b>46.659.480</b> | <b>38.096.956</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**20.2.- Gastos de personal**

La composición de esta partida al 30 de junio de 2012 y 2011, es la siguiente:

| Detalle                                            | Por el período de 6 meses terminado al |                   |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30/06/2012<br>M\$                      | 30/06/2011<br>M\$ |
| Sueldos y salarios                                 | 7.780.101                              | 6.647.219         |
| Beneficios a corto plazo a los empleados           | 603.236                                | 283.123           |
| Indemnización por años de servicio                 | 310.149                                | 86.269            |
| Otros beneficios a largo plazo                     | 587.093                                | 286.020           |
| Otros gastos de personal                           | 2.374.372                              | 2.267.356         |
| Gastos de personal capitalizados en obras en curso | (3.774.591)                            | (3.106.652)       |
| <b>Total</b>                                       | <b>7.880.360</b>                       | <b>6.463.335</b>  |

**20.3.- Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Detalle                     | Por el período de 6 meses terminado al |                   |
|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                             | 30/06/2012<br>M\$                      | 30/06/2011<br>M\$ |
| Depreciaciones              | 22.485.342                             | 21.076.342        |
| Amortizaciones              | 154.046                                | 230.301           |
| Pérdidas por retiro y daños | 278.136                                | 123.506           |
| <b>Total</b>                | <b>22.917.524</b>                      | <b>21.430.149</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**20.4.- Resultados financieros**

El detalle del resultado financiero de los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

| Detalle                                     | 30/06/2012<br>M\$   | 30/06/2011<br>M\$   |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Ingresos financieros:</b>                | <b>2.866.680</b>    | <b>1.608.995</b>    |
| Intereses comerciales ganados               | 53.032              | -.-                 |
| Intereses bancarios ganados                 | 1.324.350           | 1.011.633           |
| Intereses ganados sociedades relacionadas   | 1.334.759           | -.-                 |
| Otros ingresos                              | 154.539             | 597.362             |
| <b>Costos financieros:</b>                  | <b>(18.191.105)</b> | <b>(16.762.634)</b> |
| Intereses y gastos por bonos                | (17.113.350)        | (16.557.940)        |
| Intereses comerciales devengados            | (163.483)           | -.-                 |
| Intereses pagados a sociedades relacionadas | (798.930)           | -.-                 |
| Mark-To-Market contratos Swap               | -.-                 | (204.694)           |
| Otros gastos                                | (115.342)           | -.-                 |
| <b>Resultado por unidades de ajuste</b>     | <b>(11.462.910)</b> | <b>(13.690.382)</b> |
| <b>Diferencias de cambio:</b>               | <b>200.152</b>      | <b>(882.269)</b>    |
| Positiva                                    | 2.829.981           | 1.414.572           |
| Negativas                                   | (2.629.829)         | (2.296.841)         |
| <b>Total Resultado Financiero</b>           | <b>(26.587.183)</b> | <b>(29.726.290)</b> |

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado el citado impuesto en el Estado de Resultados Consolidado correspondiente a los períodos 2012 y 2011:

| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias                                                                                       | Saldo al       |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                    | 30/06/2012     | 30/06/2011     |
|                                                                                                                                    | M\$            | M\$            |
| Gasto por impuestos corrientes                                                                                                     | 463.792        | 448.231        |
| Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente | -.-            | -.-            |
| Ajustes al impuesto corriente período anterior                                                                                     | -.-            | -.-            |
| Otro gasto por impuesto corriente                                                                                                  | -.-            | -.-            |
| <b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>                                                                                | <b>463.792</b> | <b>448.231</b> |

|                                                                                                       |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias | 4.316.514        | 2.653.257        |
| Otro Gasto por Impuesto Diferido                                                                      | -.-              | -.-              |
| <b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>                                                    | <b>4.316.514</b> | <b>2.653.257</b> |

|                                                                                    |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas</b> | -.-              | -.-              |
| <b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>                                | <b>4.780.306</b> | <b>3.101.488</b> |

| Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva | Saldo al           |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                      | 30/06/2012         | 30/06/2011         |
|                                                                                                                      | M\$                | M\$                |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                                                                  | <b>(6.456.028)</b> | <b>(5.113.283)</b> |
| Corrección Monetaria Capital                                                                                         | 1.608.294          | 2.953.810          |
| Ajuste por cambio de Tasa                                                                                            | 387.556            | (653.246)          |
| Otras diferencias                                                                                                    | (320.128)          | (288.769)          |
| <b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                                                 | <b>1.675.722</b>   | <b>2.011.795</b>   |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>                                                               | <b>(4.780.306)</b> | <b>(3.101.488)</b> |

|                                                       | 30/06/2012     | 30/06/2011     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Tasa Impositiva Legal                                 | 18,50%         | 20,00%         |
| Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal | (4,80)%        | (7,87)%        |
| <b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>      | <b>(4,80)%</b> | <b>(7,87)%</b> |
| <b>Tasa Impositiva Efectiva</b>                       | <b>13,70%</b>  | <b>12,13%</b>  |

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del período 2012 y 2011 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 18,5% y 20,0% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**22.- UTILIDAD POR ACCION**

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

| <b>Ganancias o pérdidas básicas por acción</b>                                                                      | <b>30/06/2012</b> | <b>30/06/2011</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$) | 30.117.142        | 22.464.928        |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)                                                         | 30.117.142        | 22.464.928        |
| Total de acciones, Básico                                                                                           | 1.000.000         | 1.000.000         |
| Ganancias Básicas por Acción (\$)                                                                                   | 30.117            | 22.465            |

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO**

La Sociedad y su filial se dedican exclusivamente a la prestación de servicios asociados con la transmisión eléctrica. Para ello cuentan con activos que se encuentran dispuestos a lo largo del país, los cuales forman el sistema de Transmisión de Transelec, que cubre 3.168 Kilómetros entre la Región de Arica y Parinacota, y hasta la Región de Los Lagos.

El servicio de transmisión de electricidad está bajo el marco legal que rige al sector eléctrico en Chile, y que define los sistemas de transmisión; clasifica las instalaciones de transmisión en tres categorías (Sistema de Transmisión Troncal, Sistema de Subtransmisión y Sistemas Adicionales) y; establece un esquema de acceso abierto para los dos primeros sistemas y para las líneas adicionales que hagan uso de servidumbres y las que usen bienes nacionales de uso público en su trazado, con lo cual las respectivas instalaciones pueden ser utilizadas por terceros bajo condiciones técnicas y económicas no discriminatorias. Además, la Ley fija los criterios y procedimientos mediante los cuales se determinará la retribución que el propietario de las instalaciones de transmisión tiene derecho a percibir.

Los ingresos de Transelec provenientes del Sistema Troncal están constituidos por el "Valor Anual de la Transmisión por Tramo" (VATT), que se calcula cada 4 años sobre la base de la "anualidad del valor de la inversión" (AVI), más los "costos de operación, mantenimiento y administración" (COMA) para cada uno de los tramos que conforman el sistema troncal.

El valor anual del sistema de subtransmisión (VASTX) es calculado cada cuatro años. Se basa en la valorización de instalaciones económicamente adaptadas a la demanda y está conformado por los costos estándares de inversión, mantención, operación y administración, más las pérdidas medias de energía y potencia de dichas instalaciones adaptadas.

### 23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO (continuación)

El ingreso por el transporte en los sistemas adicionales se establece en contratos privados entre las partes, que principalmente son generadores y usuarios no sometidos a regulación de precios. El objeto principal de los sistemas adicionales es permitir a los generadores inyectar su producción al sistema eléctrico, y a retirarla a los grandes clientes.

La Ley hace esta división por sistema de tal manera que la tarificación sea la adecuada en cada caso. No obstante, las instalaciones en una cierta tensión (220 KV, por ejemplo) son del mismo tipo, sean estas troncales, de subtransmisión, o adicionales. Es tan así que una instalación de 220 KV requiere un determinado tipo de mantenimiento, dado fundamentalmente por su ubicación geográfica, su cercanía al Océano, el tipo de clima, etc., pero en ningún caso ese mantenimiento depende de si acaso esa instalación troncal, subtransmisión o adicional. Con respecto a la operación, sucede exactamente lo mismo: esa operación es realizada por el correspondiente CDEC con independencia de si esa instalación es troncal, subtransmisión o adicional. Así, para Transelec la clasificación de una instalación como troncal, subtransmisión o adicional resulta ser una mera separación para efectos de tarificación, no distinguiéndose otras consecuencias en esa clasificación.

La Administración de la Compañía analiza el negocio desde una perspectiva de un conjunto de activos de transmisión que permiten prestar servicios a su cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de performance se analizan en términos agregados.

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación de los ingresos y costos, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio.

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para la Compañía, a la totalidad del negocio ya descrito.

#### Información sobre productos y servicios

|                        | Acumulado al 30/06/2012 | Acumulado al 30/06/2011 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                        | M\$                     | M\$                     |
| Ingresos regulados     | 46.153.132              | 37.801.366              |
| Ingresos contractuales | 61.455.009              | 54.705.230              |
| <b>Total ingresos</b>  | <b>107.608.141</b>      | <b>92.506.596</b>       |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO (continuación)**

**Información sobre ventas y clientes principales**

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más de un 10% de los ingresos totales al 30 de junio de 2012. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes asciende a M\$ 55.897.642, M\$ 20.318.514 y M\$ 14.592.706 al 30 de junio de 2012. Al 30 de junio de 2011 la Compañía poseía dos clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en resultados por estos clientes al 30 de junio de 2011 ascendió a M\$ 47.360.839 y M\$ 8.587.168 respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajo de mantenimiento por un monto ascendente a M\$49.360.091 (M\$29.617.003 al 30 de junio de 2011). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

**25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL**

La distribución del personal de Transelec S.A., al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 era la siguiente:

|                | <b>30/06/2012</b>                        |                      |                                       | <b>Total</b> | <b>Promedio del período</b> |
|----------------|------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------|-----------------------------|
|                | <b>Gerentes y ejecutivos principales</b> | <b>Profesionales</b> | <b>Trabajadores, técnicos y otros</b> |              |                             |
| <b>Totales</b> | <b>13</b>                                | <b>332</b>           | <b>170</b>                            | <b>515</b>   | <b>484,5</b>                |

|                | <b>31/12/2011</b>                        |                      |                                       | <b>Total</b> | <b>Promedio del año</b> |
|----------------|------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------|-------------------------|
|                | <b>Gerentes y ejecutivos principales</b> | <b>Profesionales</b> | <b>Trabajadores, técnicos y otros</b> |              |                         |
| <b>Totales</b> | <b>12</b>                                | <b>321</b>           | <b>174</b>                            | <b>507</b>   | <b>487,7</b>            |

**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

**26.- MEDIO AMBIENTE**

Transelec y su filial, en cumplimiento con la normativa ambiental vigente y acorde con su política de sustentabilidad ha sometido a evaluación ambiental sus proyectos o las modificaciones de éstos ante la autoridad ambiental a través del Sistema de Evaluación Ambiental (SEIA). Para ello, se realizaron diversos estudios que han permitido fundamentar las presentaciones de los documentos ambientales. Estos documentos, sean una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) o un Estudio de Impacto ambiental respectivo, cumplieron con los requisitos que la Ley N° 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, modificada por la Ley N° 20.417, y su correspondiente reglamento del SEIA. Para aquellos proyectos que han comenzado su ejecución se ha dado seguimiento a las condiciones y medidas que ha impuesto la autoridad ambiental en las respectivas Resoluciones de calificación ambiental.

Durante los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 2012 y 2011, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

| <b>Sociedad que efectúa el desembolso</b> | <b>Proyecto</b>                                   | <b>30/06/2012<br/>M\$</b> | <b>30/06/2011<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Transelec S.A.                            | Elaboración, tramitación y ejecución de DIA y EIA | 244.569                   | 346.891                   |
| <b>Total</b>                              |                                                   | <b>244.569</b>            | <b>346.891</b>            |

**27.- FLUJO DE EFECTIVO**

Detalle de ajustes por partidas distintas al efectivo dentro del Flujo de Efectivo:

|                                    | <b>30/06/2012<br/>M\$</b> | <b>30/06/2011<br/>M\$</b> |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Resultados por indexación de bonos | 29.626.607                | 29.789.888                |
| Resultados por Forward y swaps     | (524.102)                 | 475.954                   |
| Otros ajustes                      | (1.431.127)               | 93.217                    |
| <b>Total</b>                       | <b>27.671.378</b>         | <b>30.359.059</b>         |

**28.- HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 3 de julio de 2012, se informó a la SVS, que con fecha 28 de junio de 2012 se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Otorgar poder a los señores Andrés Kuhlmann Jahn, Francisco Castro Crichton y Arturo Le Blanc Cerda para que, actuando dos cualquiera de ellos conjuntamente, procedan a la suscripción de un contrato de Crédito Rotativo con los Bancos Scotiabank, DnB Nor, Bank of Tokyo-Mitsubishi y otros, por un monto de hasta 200.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América. Asimismo, se acordó autorizar la materialización, incluyendo la firma de los correspondientes pagarés y documentación asociada, por los apoderados de Transelec S.A. facultados para contratar créditos a la fecha de cada transacción, de eventuales desembolsos a futuro que, de acuerdo con los términos del Contrato de Crédito Rotativo firmado con los bancos antedichos, puedan individualmente o en su conjunto exceder o no de los cien millones de dólares de los Estados Unidos de América.
- 2) Ratificar los acuerdos adoptados por el Directorio de la Sociedad en Sesión N°81, extraordinaria, en el sentido de aprobar la inscripción de dos líneas de Bonos, a 10 y 30 años respectivamente, mediante la celebración de los contratos de emisión de bonos, así como sus modificaciones y aclaraciones y todos los actos y contratos relacionados, incluyendo acuerdos o contratos que digan relación con reservas de liquidez para el servicio de la deuda de la Sociedad, y de las escrituras públicas complementarias que sean necesarias para llevar a efecto las colocaciones de los bonos a ser efectuadas con cargo a las Líneas de Bonos acordadas emitir en virtud de dichos Contratos de Emisión. La Junta acordó además aprobar el endeudamiento de la Sociedad mediante las futuras emisiones y colocaciones de los bonos con cargo a ambas líneas de Bonos, por un monto de hasta veinte millones de Unidades de Fomento cada una.
- 3) Asimismo, la Junta ratificó, por unanimidad, los poderes especiales otorgados por el Directorio de la Sociedad para fijar los montos, las características, oportunidades, términos y condiciones específicas de las futuras emisiones de los bonos con cargo a las líneas que se inscriban en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a los acuerdos adoptados precedentemente, las que deberán en todo caso corresponder a condiciones de mercado al momento de su emisión.



**TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL**

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**28.- HECHOS POSTERIORES (continuación)**

- 4) Finalmente, la Junta acordó, por unanimidad, que la autorización se encuentra limitada a que los bonos que se coloquen con cargo a cada una de las Líneas de Bonos antes señaladas, no podrán exceder en su conjunto la suma de veinte millones de Unidades de Fomento, o su equivalente en pesos o dólares de los Estados Unidos de América a la fecha de dicha colocación. En virtud de lo anterior, será necesaria la aprobación de una nueva Junta de Accionistas de la Sociedad y de su Directorio, para los efectos de emitir y colocar nuevos bonos con cargo a las Líneas de Bonos en exceso de los veinte millones de Unidades de Fomento señalados anteriormente.

Con fecha 9 de julio de 2012, se firmó contrato por una línea de crédito por MUS\$180.000.

Entre el 30 de junio de 2012, fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, y su fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estado de Flujo de Efectivo Directo – Proforma consolidado por el período al 30 de junio de 2012

(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**NOTA 29 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO (PROFORMA)**

De acuerdo a lo establecido en Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta Estado de Flujo de Efectivo al 30 de junio de 2012, utilizando el método directo.

| Estado de Flujos de Efectivo Directo - Proforma                                            | 30/06/2012<br>M\$   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>          |                     |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>                                       |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                       | 141.421.029         |
| Otros cobros por actividades de operación                                                  | 1.055.905           |
| <b>Clases de pagos</b>                                                                     |                     |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                | (61.659.711)        |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                      | (8.208.881)         |
| Otros pagos por actividades de operación                                                   | (275.548)           |
|                                                                                            | <b>72.332.794</b>   |
| Intereses pagados                                                                          | (18.380.962)        |
| Impuestos a las ganancias pagado                                                           | (654.893)           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>                    | <b>53.653.802</b>   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>          |                     |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                    | (35.835.734)        |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros                                    | (3.860.862)         |
| <b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>                     | <b>(39.696.596)</b> |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>       |                     |
| Dividendos pagados                                                                         | (33.789.621)        |
| Pago de préstamos de entidades relacionadas                                                | 2.345.862           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b> | <b>(34.964.207)</b> |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>             | <b>(17.486.553)</b> |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período                               | 64.211.994          |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, saldo final</b>                                    | <b>46.725.441</b>   |