



---

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

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2011**

<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

---

	<b>Pagina</b>
<b>INDICE</b>	
- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS	<b>2</b>
- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN	<b>4</b>
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	<b>6</b>
- ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	<b>8</b>
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	<b>9</b>
<b>1.- INFORMACION GENERAL</b>	<b>9</b>
<b>2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b>	<b>10</b>
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	25
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
<b>3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS</b>	<b>28</b>
3.1.- Riesgo financiero	28

---

**INDICE**

<b>4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION</b>	<b>33</b>
<b>5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>34</b>
<b>6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>35</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>58</b>
17.1.- Detalle del rubro	58
17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares	58
17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares	58
17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados	59
17.5.- Hipótesis actuariales	59
<b>18.- PATRIMONIO NETO</b>	<b>60</b>
18.1.- Capital suscrito y pagado	60
18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas	60
18.3.- Dividendos	60
18.4.- Otras reservas	61
18.5.- Gestión de capital	61
<b>19.- INGRESOS</b>	<b>62</b>
19.1.- Ingresos ordinarios	62
19.2.- Otros ingresos de la operación	62
<b>20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES</b>	<b>62</b>
20.1.- Gastos por naturaleza	62
20.2.- Gastos de personal	63
20.3.- Depreciación y amortización	63
20.4.- Resultados financieros	64
<b>21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>65</b>
<b>22.- UTILIDAD POR ACCION</b>	<b>66</b>
<b>23.- INFORMACION POR SEGMENTO</b>	<b>66</b>
<b>24.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS</b>	<b>68</b>

**INDICE**

<b>25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL</b>	<b>69</b>
<b>26.- MEDIO AMBIENTE</b>	<b>69</b>
<b>27.- FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>70</b>
<b>28.- HECHOS POSTERIORES</b>	<b>70</b>

## Informe de los Auditores Independientes

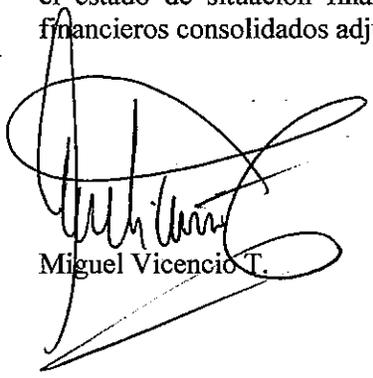
Señores Accionistas y Directorio de  
Transelec S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Transelec S.A. y filial al 30 de junio de 2011 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los periodos 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 la NIC 34 "Información financiera intermedia" 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 Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 16 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Transelec S.A. y filial, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Miguel Vicencio T.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 17 de agosto de 2011



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

---

ACTIVOS	Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	18.212.837	35.495.497
Otros activos financieros		839.959	222.694
Otros activos no financieros		5.176.149	2.777.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	35.669.362	38.016.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	2.704.665	-.-
Inventarios	8	38.861	39.139
Activos por impuestos corrientes		2.698.156	2.761.133
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<u>65.339.989</u>	<u>79.312.345</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros		7.063.080	7.178.387
Otros activos no financieros		77.370.032	47.544.881
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7	66.659.450	17.053.819
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	140.671.983	140.772.892
Plusvalía	10	338.897.614	338.897.614
Propiedades, planta y equipo	11	1.083.146.076	1.094.553.483
Activos por impuestos diferidos	12	28.207.221	30.931.637
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>1.742.015.456</u>	<u>1.676.932.713</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>1.807.355.445</b></u>	<u><b>1.756.245.058</b></u>



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2011 M\$</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	13	15.327.179	140.941.245
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	34.003.051	36.701.582
Pasivos por impuestos corrientes		124.360	--
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	3.445.008	4.264.297
Otros pasivos no financieros		2.925.035	1.203.738
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>55.824.633</b>	<b>183.110.862</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	13	798.030.763	645.854.193
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	36.041.143	--
Pasivos por impuestos diferidos	12	3.144.741	3.249.021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	16	3.720.265	3.720.265
Otros pasivos no financieros		1.307.858	794.111
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>842.244.770</b>	<b>653.617.590</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>898.069.403</b>	<b>836.728.452</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	18	857.944.548	838.211.823
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	51.306.506	61.365.952
Otras reservas	18	31.768	19.935.630
<b>Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>909.282.822</b>	<b>919.513.405</b>
Participaciones no controladora		3.220	3.201
<b>Patrimonio Total</b>		<b>909.286.042</b>	<b>919.516.606</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.807.355.445</b>	<b>1.756.245.058</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 2011 y 2010  
 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integrales Consolidados por función	Nota	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$	01/04/2010 30/06/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	92.506.596	86.012.894	46.963.105	44.359.495
Costo de ventas	20	(34.479.226)	(35.653.189)	(17.673.199)	(18.227.681)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>58.027.370</b>	<b>50.359.705</b>	<b>29.289.906</b>	<b>26.131.814</b>
Gastos de administración	20	(3.617.730)	(3.176.456)	(1.716.956)	(1.457.537)
Otras ganancias (pérdidas)	19	883.066	414.984	617.299	221.844
Ingresos financieros	19	1.608.995	561.160	771.714	240.174
Costos financieros	20	(16.762.634)	(8.402.882)	(7.592.335)	(5.921.355)
Diferencias de cambio	20	(882.269)	(1.534.901)	(391.322)	(664.773)
Resultado por unidades de reajuste	20	(13.690.382)	(6.919.829)	(10.272.377)	(5.443.962)
<b>GANANCIAS , ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>25.566.416</b>	<b>31.301.781</b>	<b>10.705.929</b>	<b>13.106.205</b>
Gasto por Impuestos a las ganancias	21	(3.101.488)	(4.300.208)	(828.728)	(1.665.547)
Ganancia procedente de operaciones Continuadas		22.464.928	27.001.573	9.877.201	11.440.658
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Discontinuas		--	--	--	--
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>		<b>22.464.928</b>	<b>27.001.573</b>	<b>9.877.201</b>	<b>11.440.658</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a :</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		22.464.811	27.001.501	9.877.091	11.440.639
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		117	72	110	19
<b>GANANCIA</b>		<b>22.464.928</b>	<b>27.001.573</b>	<b>9.877.201</b>	<b>11.440.658</b>
<b>Ganancia por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia por acción básica en operaciones Continuadas	\$/a	22.464,928	27.001,573	9.877,201	11.440,658
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones Discontinuas		--	--	--	--
<b>Ganancia por acción básica</b>	\$/a	<b>22.464,928</b>	<b>27.001,573</b>	<b>9.877,201</b>	<b>11.440,658</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>		--	--	--	--
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas	\$/a	22.464,928	27.001,573	9.877,201	11.440,658
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		--	--	--	--
<b>Ganancias diluidas por acción</b>	\$/a	<b>22.464,928</b>	<b>27.001,573</b>	<b>9.877,201</b>	<b>11.440,658</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 2011 y 2010  
 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$	01/04/2010 30/06/2010 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>22.464.928</b>	<b>27.001.573</b>	<b>9.877.201</b>	<b>11.440.658</b>
<b>Diferencia por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	130.903	206.010	(6.169)	200.182
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	(335.657)	(148.829)	141.902	178.704
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	33.617	-	(27.147)	-
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(171.137)</b>	<b>57.181</b>	<b>108.586</b>	<b>378.886</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>22.293.791</b>	<b>27.058.754</b>	<b>9.985.787</b>	<b>11.819.544</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	22.293.674	27.058.682	9.985.677	11.819.691
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	117	72	110	(147)
<b>Resultado integral total</b>	<b>22.293.791</b>	<b>27.058.754</b>	<b>9.985.787</b>	<b>11.819.544</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 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 reexpresado</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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010  
(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 01/01/2010</b>	<b>838.211.823</b>	<b>(174.760)</b>	<b>(404.868)</b>	<b>19.732.725</b>	<b>19.153.097</b>	<b>60.565.965</b>	<b>917.930.885</b>	<b>3.486</b>	<b>917.934.371</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>(174.760)</b>	<b>(404.868)</b>	<b>19.732.725</b>	<b>19.153.097</b>	<b>60.565.965</b>	<b>917.930.885</b>	<b>3.486</b>	<b>917.934.371</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Ganancia (pérdida)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	27.001.501	27.001.501	72	27.001.573
Otro resultado integral	-.-	206.010	(148.829)	-.-	57.181	-.-	57.181	-.-	57.181
<b>Total Resultado integral</b>	<b>-.-</b>	<b>206.010</b>	<b>(148.829)</b>	<b>-.-</b>	<b>57.181</b>	<b>27.001.501</b>	<b>27.058.682</b>	<b>72</b>	<b>27.058.754</b>
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(19.119.870)	(19.119.870)	-.-	(19.119.870)
Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(272.419)	(272.419)	147	(272.272)
<b>Total de cambios en el patrimonio</b>	<b>-.-</b>	<b>206.010</b>	<b>(148.829)</b>	<b>-.-</b>	<b>57.181</b>	<b>7.609.212</b>	<b>7.666.393</b>	<b>219</b>	<b>7.666.612</b>
<b>Saldo final al 30/06/2010</b>	<b>838.211.823</b>	<b>31.250</b>	<b>(553.697)</b>	<b>19.732.725</b>	<b>19.210.278</b>	<b>68.175.177</b>	<b>925.597.278</b>	<b>3.705</b>	<b>925.600.983</b>



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de flujos de efectivo consolidados por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

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

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Ganancia</b>	<b>22.464.928</b>	<b>27.001.573</b>
Ajustes por conciliación de ganancias		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	3.101.488	4.300.208
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	2.347.337	4.427.508
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(2.698.531)	(3.089.843)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	21.430.149	22.891.572
Ajustes por provisiones	(819.289)	(386.674)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	55.959	(1.777.707)
Ajustes por participaciones no controladoras	(117)	(72)
Ajustes por partidas distintas al efectivo	30.359.059	21.043.398
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias</b>	<b>53.776.055</b>	<b>47.408.390</b>
Intereses pagados	(18.380.962)	(20.082.147)
Impuestos a las ganancias pagado	(457.085)	(343.728)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>57.402.936</b>	<b>53.984.088</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.856.140)	(51.488.155)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(29.865.249)	--
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(39.721.389)</b>	<b>(51.488.155)</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)	(63.597.893)
Dividendos pagados	(32.365.904)	(19.119.870)
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>(34.964.207)</b>	<b>(82.717.763)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(17.282.660)</b>	<b>(80.221.830)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	35.495.497	137.896.486
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, saldo final</b>	<b>18.212.837</b>	<b>57.674.656</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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

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 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 70 del 17 de agosto de 2011.

#### **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 2011 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 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 2011, según el siguiente detalle:

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

En octubre de 2010, el IASB emitió un conjunto de modificaciones para ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar su exposición a las transferencias de activos financieros, analizar el efecto de sus riesgos en la situación financiera de la entidad y promover la transparencia, en particular sobre las transacciones que involucran la securitización de activos financieros.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. A la fecha, la Compañía está evaluando el posible impacto que su adopción tendrá en sus estados financieros consolidados.

## IFRS 9 - Instrumentos financieros

### Pasivos financieros

Con fecha 28 de octubre de 2010, el IASB incorporó en la IFRS 9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, manteniendo los criterios de clasificación y medición existentes en la IAS 39 para la totalidad de los pasivos con excepción de aquellos para los cuales la entidad haya utilizado la opción de valor razonable. Las entidades cuyos pasivos sean valorizados mediante la opción de valor razonable deberán determinar el monto de las variaciones atribuibles al riesgo de crédito y registrarlas en el patrimonio si ellas no producen una asimetría contable.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

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

### Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

En noviembre de 2009, el IASB emitió la IFRS 9, "Instrumentos financieros", primer paso en su proyecto para reemplazar la IAS 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La IFRS 9 introduce nuevos requisitos para clasificar y medir los activos financieros que están en el ámbito de aplicación de la IAS 39. Esta nueva regulación exige que todos los activos financieros se clasifiquen en función del modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros y de las características de flujo de efectivo contractual del activo financiero. Un activo financiero se medirá por su costo amortizado si se cumplen dos criterios: (a) el objetivo del modelo de negocio es de mantener un activo financiero para recibir los flujos de efectivo contractuales, y (b) los flujos de efectivo contractuales representan pagos de principal e intereses. Si un activo financiero no cumple con las condiciones antes señaladas se medirá a su valor razonable. Adicionalmente, esta normativa permite que un activo financiero que cumple con los criterios para valorarlo a su costo amortizado se pueda designar a valor razonable con cambios en resultados bajo la opción del valor razonable, siempre que ello reduzca significativamente o elimine una asimetría contable. Asimismo, la IFRS 9 elimina el requisito de separar los derivados implícitos de los activos financieros principales. Por tanto, requiere que un contrato híbrido se clasifique en su totalidad en costo amortizado o valor razonable.

La IFRS 9 requiere en forma obligatoria y prospectiva que la entidad efectúe reclasificaciones de los activos financieros cuando la entidad modifica el modelo de negocio.

Bajo la IFRS 9, todas las inversiones de renta variable se miden por su valor razonable. Sin embargo, la Administración tiene la opción de presentar directamente las variaciones del valor razonable en patrimonio en el rubro "Cuentas de valoración". Esta designación se encuentra disponible para el reconocimiento inicial de un instrumento y es irrevocable. Los resultados no realizados registrados en "Cuentas de valoración", provenientes de las variaciones de valor razonable no deberán ser incluidos en el estado de resultados.

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

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

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

---

La IFRS 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 2013, permitiendo su adopción con anterioridad a esta fecha. La IFRS 9 debe aplicarse de forma retroactiva, sin embargo, si se adopta antes del 1 de enero 2012, no necesita que se reformulen los períodos comparativos.

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

**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 (jointventures y jointoperations) 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 (jointventure) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (jointoperations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (formerjointlycontrolledoperations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

**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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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 12 “Impuesto a las ganancias”**

IAS12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. Le mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de julio de 2012.

#### **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.

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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

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 2011y al 31 de diciembre de 2010

#### **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.

##### **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).



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### 2.4.4.- Tipos de cambio

Al cierre del período 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	
	30/06/2011	31/12/2010
Unidad de Fomento	21.889,89	21.455,55
Dólar estadounidense	468,15	468,01
Euro	679,66	621,53

#### 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:

- 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.
- 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.
- 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. Transelec S.A. y filial 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.

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

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, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil de los bienes del activo fijo y valores residuales se revisan anualmente. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar 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.

**2.7.2.- 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, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

### **2.7.3.- 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. En las fechas posteriores 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.

**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, indicaciones de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o 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 para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las 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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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 de esos valores razonables son reconocidas en los estados de resultados integrales a menos que el derivado sea designado como instrumento de cobertura, donde 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 una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de una 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 pérdida relacionadas con la porción inefectiva es reconocida 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 son medidos 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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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 lo hayan originado.

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 suficientes ganancias tributarias estén disponibles para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos sean utilizados. 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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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.

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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### 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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **2.19.- Reconocimiento de ingresos (continuación)**

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.



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### **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 distributable 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.

La opción para el tratamiento de los ajustes por primera aplicación fue aprobada en sesión de Directorio N° 57 de fecha 30 de septiembre de 2010. El saldo neto de ajustes por primera aplicación ha sido determinado y registrado en función de la opción mencionada en el párrafo anterior y según lo dispuesto por la Circular N° 1.945 y N° 1.983

### 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 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.

##### 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.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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)	
				30/06/2011	31/12/2010
Bono Yankee	US\$	7,88%	Fija	-.-	245.138
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	4,80%	Fija	33.600.000	33.600.000
Bono Serie H	UF	5,70%	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	-.-
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	1.500	-.-
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	-.-

Por otra parte, las cuentas corrientes mercantiles que la Sociedad mantiene con empresas relacionadas 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 del 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 los cuales también se encuentran indexados a la inflación mediante la indexación de los polinomios de ingresos.



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

- Su filial Transelec Norte es una empresa cuyos ingresos son denominados en dólares.
- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (adjudicación de contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene un 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 crosscurrency swaps.

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

	Pasivos		Activos	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	3.581,90	100.716,80	200,40	98.452,50
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	28.089,00	26.676,60	-.-	-.-
Peso chileno	861.327,70	733.826,40	1.779.899,10	1.655.610,30

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 forward 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.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

3.1.1.2.1.- Análisis de sensibilidad

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad de un 10% de aumento y de disminución de la paridad extranjera y su efecto en resultado o en patrimonio. 10% es la sensibilidad del tipo de cambio utilizado 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 pesos respecto a la moneda extranjera.

Partida (Moneda)	Posición Larga/(Corta)	Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición Larga/(Corta)	OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
		Cambio (-10%)	Cambio (+10%)		Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por Cobrar (US\$)	2.515	229	(251)	-.-	-.-	-.-
Cuentas Por Pagar (US\$)	(2.266)	(206)	227	-.-	-.-	-.-
Caja (US\$)	7.422	675	(742)	-.-	-.-	-.-
Forwards (activos)(US\$)	(6.086)	(553)	609	-.-	-.-	-.-
Forwards(Ingresos)	-.-	-.-	-.-	(68.350)	(6.214)	6.835
Bonos US\$	-.-	-.-	-.-	(28.089)	(2.554)	2.809
Préstamo Inter-Co (US\$)	(36.275)	(359)	363	-.-	-.-	-.-
Activos Fijos (US\$)	-.-	-.-	-.-	66.241	6.022	(6.624)
Otros (US\$)	5.328	484	(533)	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>(29.362)</b>	<b>270</b>	<b>(327)</b>	<b>(30.198)</b>	<b>(2.746)</b>	<b>3.020</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, este riesgo es históricamente muy limitado dado el número limitado de clientes, su clasificación de riesgo y el reducido plazo de cobro (menos de 30 días).

Sin embargo, los ingresos se encuentran altamente concentrados en los principales clientes, los cuales se muestran en el siguiente cuadro:

	Por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2011 M\$	Por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2010 M\$
<b>Facturación</b>		
Grupo Endesa	47.360.839	35.928.306
Grupo AES Gener	8.587.168	17.986.615
Grupo Colbún	6.566.726	15.393.268
Otros	29.991.863	16.704.705
<b>Total</b>	<b>92.506.596</b>	<b>86.012.894</b>
% Concentración de los 3 principales clientes	67,58%	80,58%



## TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

### Notas a los Estados Financieros consolidados

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

---

#### 3.1.2.- Riesgo de crédito (continuación)

Los acuerdos de peaje suscritos con estas empresas 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.

La Sociedad estima que no requiere provisión para cuentas incobrables al cierre del período.

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 tanto para efectos de capital de trabajo por US\$ 60 millones equivalentes a MM\$ 28.089. 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 2010 y siguen vigentes al 30 de junio de 2011.

Transelec también mantiene líneas de crédito comprometidas para fines específicos de inversiones de capital por un monto de US\$135 millones, equivalentes a MM\$63.200.

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 2011 y 31 de diciembre 2010.



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

Vencimiento de Deuda (capital)	Menos que 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
30 de junio de 2011	--	--	193.095.291	131.092.020	493.779.942	817.967.253
31 de Diciembre de 2010	123.346.425	--	136.356.000	125.199.765	384.298.428	769.200.618

**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, liquida 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 Transelec realiza respecto a 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 de los mismos;
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e 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 para efectos de determinación de recuperabilidad de 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Bancos y caja	421.180	622.906
Depósitos a corto plazo	7.206.679	23.744.295
Pactos y fondos mutuos	10.584.978	11.128.296
<b>Total</b>	<b>18.212.837</b>	<b>35.495.497</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no difieren del presentado en el Estado de Flujo 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	
		30/06/2011	31/12/2010
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	6.249.717	6.727.918
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	-.-	20.197
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	11.963.120	28.747.382
<b>Total</b>		<b>18.212.837</b>	<b>35.495.497</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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<b>30/06/2011</b> <b>M\$</b>	<b>31/12/2010</b> <b>M\$</b>
Deudores por Venta	35.213.608	37.725.605
Deudores Varios	455.754	291.093
<b>Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar</b>	<b>35.669.362</b>	<b>38.016.698</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 2011, y 31 de diciembre de 2010, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	<b>Saldos al</b>	
	<b>30/06/2011</b> <b>M\$</b>	<b>31/12/2010</b> <b>M\$</b>
Con vencimiento a 30 días	30.041.284	29.742.111
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	5.628.078	8.274.587
<b>Total</b>	<b>35.669.362</b>	<b>38.016.698</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\$))

**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	
						30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	US\$	1.310.820	--	--	--
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	UF	493.845	--	--	--
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda.	Préstamo	6 años	Matriz	UF	--	--	66.659.450	--
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Matriz	CLP	900.000	--	--	17.053.819
<b>Totales</b>						<b>2.704.665</b>	<b>--</b>	<b>66.659.450</b>	<b>17.053.819</b>

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

R.U.T.	Sociedad	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
						30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Eléctricas Ltda.	Préstamo	5 años, 7 meses	Matriz	US\$	--	--	36.041.143	--

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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	30/06/2011 M\$		31/12/2010 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	-.-	17.053.779	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos pagados	12.290.720	-.-	1.108.682	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés ganado	215.015	215.015	413.679	413.679
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamo otorgado	-.-	-.-	20.734.104	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos pagados	-.-	-.-	20.734.104	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés ganado	-.-	-.-	65.088	65.088
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés pagados	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 Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de agosto de 2010. El Presidente, del Directorio fue elegido en sesión de Directorio de fecha 26 de agosto de 2010.

##### 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 Jeffrey Blidner, Bruce Hogg, Patrick Charbonneau y la directora señora Brenda Eaton renunciaron a sus dietas correspondientes al período del año 2010 renuncia que se mantiene para el período 2011. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	30/06/2011	30/06/2010
	M\$	M\$
Blas Tomic Errázuriz	16.581	18.052
Juan Andrés Fontaine Talavera	-.-	15.867
Felipe Lamarca Claro	-.-	18.052
José Ramón Valente Vias	16.581	18.052
Alejandro Jadresic Marinovic	16.581	18.052
Mario Alejandro Valcarce Duran	16.581	-.-
Bruno Pedro Philippilrarrazabal	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 2011 y 2010 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 2011 y dos reuniones para el período 2010.

Al 30 de junio de 2011, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, José Ramón Valente Vías, los Directores Patrick Charbonneau, y 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 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Juan Andrés Fontaine	-.-	5.071
José Ramón Valente	4.680	5.071

**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
Eduardo Andrade Hours	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Francisco Castro Crichton	Vicepresidente de Finanzas
Rodrigo Ackermann Marín	Gerente Comercial
AlexandrosSemertzakisPandolfi	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
Claudio Vera Acuña	Gerente de Asuntos Corporativos
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 incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la gerencia por los períodos 2011 y 2010 es el siguiente:

	Saldos al	
	30/06/2011	30/06/2010
	M\$	M\$
Salarios	697.015	704.394
Otros beneficios a corto plazo	253.929	251.057
Otros beneficios a largo plazo	106.476	68.665
<b>Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia</b>	<b>1.057.420</b>	<b>1.024.116</b>

**8.- INVENTARIOS**

La composición de este rubro al, 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Elementos de Seguridad	38.861	39.139
<b>Total</b>	<b>38.861</b>	<b>39.139</b>

**9.- ARRIENDOS FINANCIEROS**

**9.1.- Arriendos Financieros por Cobrar**

	Saldo al	
	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	229.225	222.694
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	6.825.668	6.940.975
<b>Total</b>	<b>7.054.893</b>	<b>7.163.669</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>30/06/2011</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	1.465.198	2.370.902	3.836.100
1-5	980.663	1.122.315	2.102.978
Más que 5	4.609.032	1.753.248	6.362.280
<b>Totales</b>	<b>7.054.893</b>	<b>5.246.465</b>	<b>12.301.358</b>

<b>31/12/2010</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	222.694	478.060	700.783
1-5	750.535	1.351.815	2.102.350
Más que 5	6.190.440	3.654.526	9.844.937
<b>Totales</b>	<b>7.163.669</b>	<b>5.484.401</b>	<b>12.648.070</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>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Arriendo de inmueble	254.800	287.232
Otros arriendos	283.066	276.921
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>537.866</b>	<b>564.153</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	262.323	532.515	564.945
Otros arriendos	291.423	591.589	627.617
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>553.746</b>	<b>1.124.104</b>	<b>1.192.562</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 2011 y 31 de diciembre de 2010

<b>Activos Intangibles netos</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servidumbres	139.819.015	139.817.492
Software	852.968	955.400
Plusvalía comprada	338.897.614	338.897.614
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>479.569.597</b>	<b>479.670.506</b>

<b>Activos Intangibles brutos</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servidumbres	139.819.015	139.817.492
Software	3.612.985	3.485.116
Plusvalía comprada	338.897.614	338.897.614
<b>Total activos intangibles</b>	<b>482.329.614</b>	<b>482.200.222</b>

<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Software	(2.760.017)	(2.529.716)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(2.760.017)</b>	<b>(2.529.716)</b>

La composición y movimientos del activo intangible durante el período 2011 y 2010 han sido los siguientes:

**Período 2011**

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Plusvalía comprada</b>	<b>Activos intangibles netos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<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	--	127.842	--	127.842
Amortización	--	(230.293)	--	(230.293)
Diferencia de conversión	1.523	19	--	1.542
Otros incrementos (disminuciones)	--	--	--	--
<b>Saldo final activos intangibles al 30/06/2011</b>	<b>139.819.015</b>	<b>852.968</b>	<b>338.897.614</b>	<b>479.569.597</b>



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

10.- ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Periodo 2010

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2010</b>	<b>136.863.850</b>	<b>1.136.723</b>	<b>338.897.614</b>	<b>476.898.187</b>
<b>Movimientos en activos intangibles identificables</b>				
Adiciones	3.993.925	287.070	-.-	4.280.995
Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	(1.012.644)	-.-	-.-	(1.012.644)
Amortización	-.-	(460.666)	-.-	(460.666)
Diferencia de conversión	(27.639)	(7.727)	-.-	(35.366)
Otros incrementos (disminuciones)	-.-	-.-	-.-	-.-
<b>Saldo final activos intangibles al 31/12/2010</b>	<b>139.817.492</b>	<b>955.400</b>	<b>338.897.614</b>	<b>479.670.506</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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

11.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

11.1.- Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Detalle	30/06/2011	31/12/2010
<b>Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	20.459.905	19.949.131
Construcciones y obras de infraestructura	748.082.957	752.861.802
Maquinarias y equipos	312.689.732	319.851.833
Otros Activos fijos	1.913.482	1.890.717
<b>Total Propiedades, plantas y equipos Neto</b>	<b>1.083.146.076</b>	<b>1.094.553.483</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	30/06/2011	31/12/2010
<b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	20.459.905	19.949.131
Construcciones y obras de infraestructura	857.812.204	851.299.352
Maquinarias y equipos	394.288.035	390.316.173
Otros Activos fijos	1.913.482	1.890.717
<b>Total Activo Fijo, Bruto</b>	<b>1.274.473.626</b>	<b>1.263.455.373</b>

Detalle	30/06/2011	31/12/2010
<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	(109.729.247)	(98.437.550)
Maquinarias y equipos	(81.598.303)	(70.464.340)
<b>Total depreciación acumulada y deterioro Activo fijo</b>	<b>(191.327.550)</b>	<b>(168.901.890)</b>

11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

Movimiento periodo 2011	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto 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>1.094.553.483</b>	
Movimientos	Adiciones	510.360	6.508.289	2.709.649	--	9.728.298
	Retiros	--	(12.621)	(113.052)	(100.786)	(226.459)
	Gasto por depreciación	--	(11.289.646)	(9.786.705)	--	(21.076.351)
	Diferencia de conversión	414	15.133	2.720	--	18.267
	Otros incrementos (decrementos)	--	--	25.287	123.551	148.838
<b>Saldo final al 30 de junio de 2011</b>	<b>20.459.905</b>	<b>748.082.957</b>	<b>312.689.732</b>	<b>1.913.482</b>	<b>1.083.146.076</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 2010		Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2010</b>		<b>19.409.549</b>	<b>747.826.053</b>	<b>313.694.962</b>	<b>1.802.790</b>	<b>1.082.733.354</b>
Movimientos	Adiciones	842.277	40.729.121	26.990.079	206.411	68.767.888
	Retiros	(187.123)	-.-	(689.507)	(3)	(876.633)
	Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	-.-	(6.247.700)	-.-	-.-	(6.247.700)
	Gasto por depreciación	-.-	(23.042.988)	(19.388.618)	-.-	(42.431.606)
	Pérdidas por retiro y daños	-.-	(1.582.024)	-.-	-.-	(1.582.024)
	Diferencia de conversión	(115.572)	(4.162.054)	(755.083)	(117)	(5.032.826)
	Otros incrementos (decrementos)	-.-	(658.606)	-.-	(118.364)	(776.970)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>		<b>19.949.131</b>	<b>752.861.802</b>	<b>319.851.833</b>	<b>1.890.717</b>	<b>1.094.553.483</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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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\$127.364.934 y M\$113.914.107, al cierre de cada período.

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

	30/06/2011	30/06/2010
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	7,89%	8,47%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	2.727.384	2.245.780

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$165.901.229 y M\$151.751.351, al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es:

Diferencia Temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	28.999.154	31.882.193	2.239.734	3.280.720
Descuento colocación de bonos	-.-	(1.973)	-.-	-.-
Contratos Forwards	(122.147)	(62.578)	-.-	-.-
Gastos financieros	(608.370)	-.-	-.-	-.-
Activos en Leasing	(245.413)	(46.461)	954.639	-.-
Materiales y repuestos	334.807	322.876	-.-	-.-
Mark to Market de Swaps	-.-	(35.984)	-.-	-.-
Otros gastos anticipados	1.263	3.369	-.-	-.-
Pérdida tributaria	7.832.651	7.229.118	-.-	-.-
Provisión indemnización años de servicio	(54.342)	(27.922)	-.-	-.-
Ingresos anticipados	315.012	227.432	-.-	-.-
Provisión valor inversión	8.157	8.157	-.-	-.-
Provisión de Juicios	49.337	48.356	(23.124)	-.-
Provisión de Obsolescencia	246.032	306.696	-.-	-.-
Obras en curso	2.068.225	1.592.876	-.-	-.-
Provisión de vacaciones	142.091	179.711	-.-	-.-
Activos Intangibles	(9.595.200)	(9.821.334)	(151.467)	(156.040)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(1.300.091)	(936.129)	-.-	-.-
Terrenos	136.055	63.234	124.959	124.341
<b>Totales</b>	<b>28.207.221</b>	<b>30.931.637</b>	<b>3.144.741</b>	<b>3.249.021</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 2011 y ejercicio 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2010</b>	<b>36.841.967</b>	<b>3.739.822</b>
Incremento (decremento)	(5.910.330)	(179.560)
Diferencia de conversión moneda extranjera	-.-	(311.241)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>30.931.637</b>	<b>3.249.021</b>
Incremento (decremento)	(2.724.416)	(105.252)
Diferencia de conversión moneda extranjera	-.-	972
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>28.207.221</b>	<b>3.144.741</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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de junio 2011		Saldo al 31 de diciembre 2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	15.327.179	798.030.763	123.346.425	645.854.193
<b>Total Obligaciones con el público</b>	<b>15.327.179</b>	<b>798.030.763</b>	<b>123.346.425</b>	<b>645.854.193</b>
Contratos Swap	-.-	-.-	17.594.820	-.-
<b>Total</b>	<b>15.327.179</b>	<b>798.030.763</b>	<b>140.941.245</b>	<b>645.854.193</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	30/06/2011	31/12/2010	
									M\$	M\$	
Primera emisión	Única	245.138.000	US\$	7,88%	7,27%	15-04-2011	Semestre	Al final	-.-	117.057.973	EXTRANJERO
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	01-09-2016	Semestre	Al final	1.696.365	1.659.393	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2027	Semestre	Al final	6.805.877	531.380	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2014	Semestre	Al final	1.132.035	1.117.461	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2014	Semestre	Al final	789.270	794.364	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2031	Semestre	Al final	1.286.356	1.269.387	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2014	Semestre	Al final	406.103	397.589	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2031	Semestre	Al final	529.324	518.878	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2015	Semestre	Al final	932.191	-.-	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-06-2032	Semestre	Al final	596.678	-.-	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2038	Semestre	Al final	1.152.980	-.-	CHILE
<b>Total – porción corriente</b>									<b>15.327.179</b>	<b>123.346.425</b>	
Contratos Swap									-.-	17.594.820	
<b>Total Corriente</b>									<b>15.327.179</b>	<b>140.941.245</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	30/06/2011	31/12/2010	
									M\$	M\$	
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	09-09-2016	Semestre	Al final	127.989.181	125.199.765	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2027	Semestre	Al final	285.171.869	285.604.499	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2014	Semestre	Al final	72.424.354	71.011.678	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2014	Semestre	Al final	33.512.477	33.501.321	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2031	Semestre	Al final	65.702.532	64.399.322	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2014	Semestre	Al final	32.524.900	31.843.001	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2031	Semestre	Al final	34.984.973	34.294.607	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2015	Semestre	Al final	53.279.272	-,-	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-06-2032	Semestre	Al final	31.359.482	-,-	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2038	Semestre	Al final	61.081.723	-,-	CHILE
<b>Total – porción no corriente</b>									<b>798.030.763</b>	<b>645.854.193</b>	

El valor justo de las obligaciones con el público corriente y no corriente, garantizadas y no garantizadas, al 30 de junio de 2011 asciende a M\$ 841.484.092 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$768.392.430 (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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el saldo del rubro "Patrimonio: Reservas de Coberturas" y diferencias de conversión de esta deuda ha sido el siguiente:

	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Diferencias de conversión	(3.305)	(141.789)
Cobertura de flujo de caja	35.073	344.694
Cobertura de inversión neta	-.-	-.-
<b>Saldo en reservas del ejercicio</b>	<b>31.768</b>	<b>202.905</b>

**13.4.- Otros aspectos**

Al 30 de junio de 2011, Transelec disponía de líneas de crédito de cortoplazo disponibles por M\$28.089.000 y de largo plazo por M\$63.200.000 y al 31 de diciembre de 2010 de corto plazo disponibles por M\$28.081.000

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	34.003.051	36.701.582	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>34.003.051</b>	<b>36.701.582</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2011 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 2011				31 de diciembre de 2010			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Cobertura flujo de caja	531.444	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(379.499)	-.-
Forward no cobertura	79.290	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	79.234	-.-
Swaps no cobertura	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	17.594.820	-.-
<b>Total</b>	<b>610.734</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>	<b>17.294.555</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 2011 y al 31 de diciembre 2010, su valor razonable y el desglose por vencimiento, de los valores nominales o contractuales:

Derivados financieros	Valor razonable	Valor razonable							30/06/2011
		Antes de 1 año	2011	2012	2013	2014	2015	Posterior	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Forward Cobertura de flujo de caja	531.444	531.444	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	531.444
Forward no cobertura	79.290	79.290	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	79.290

Derivados financieros	Valor razonable	Valor razonable							31/12/2010
		Antes de 1 año	2011	2012	2013	2014	2015	Posterior	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Forward Cobertura de flujo de caja	379.499	379.499	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	379.499
Forward no cobertura	(79.234)	(79.234)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(79.234)
Swaps no cobertura	(17.594.820)	(17.594.820)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(17.594.820)

El importe nominal contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelecya 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 Transelecno 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 2011:

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
	30/06/2011 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo financiero</b>				
Derivado de flujo de caja	531.444	-.	531.444	-.
Forward no cobertura	79.290		79.290	
<b>Total</b>	<b>610.734</b>	<b>-.</b>	<b>610.734</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		
	31/12/2010 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo financiero</b>				
Derivado de flujo de caja	379.499	-.	379.499	-.
<b>Total</b>	<b>379.499</b>	<b>-.</b>	<b>379.499</b>	<b>-.</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Forward no cobertura	79.234	-.	79.234	-.
Swaps no cobertura	17.594.820	-.	17.594.820	-.
<b>Total</b>	<b>17.674.054</b>	<b>-.</b>	<b>17.674.054</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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	632.959	680.456	3.247.705	3.247.705
Vacaciones devengadas	728.673	898.556	-.-	-.-
Beneficios anuales	1.681.966	2.321.527	472.560	472.560
Otras provisiones	401.410	363.758	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>3.445.008</b>	<b>4.264.297</b>	<b>3.720.265</b>	<b>3.720.265</b>

**16.2.- Movimiento de las provisiones**

El movimiento de las provisiones durante el período 2011 y ejercicio 2010 es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio	Beneficios anuales	Vacaciones devengadas	Otras 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	86.721	1.777.570	265.340	37.652	2.167.283
Otro incremento (decremento) de tasa	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Pagos	(134.218)	(2.417.131)	(435.223)	-.-	(2.986.572)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2011</b>	<b>3.880.664</b>	<b>2.154.526</b>	<b>728.673</b>	<b>401.410</b>	<b>7.165.273</b>

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio	Beneficios anuales	Vacaciones devengadas	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2010</b>	<b>3.765.606</b>	<b>2.202.899</b>	<b>913.986</b>	<b>295.226</b>	<b>7.177.717</b>
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	453.214	3.682.798	550.967	68.532	4.755.511
Otro incremento (decremento) de tasa	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Pagos	(290.659)	(3.091.610)	(566.397)	-.-	(3.948.666)
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2010</b>	<b>3.928.161</b>	<b>2.794.087</b>	<b>898.556</b>	<b>363.758</b>	<b>7.984.562</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 2011**

Detalle	Menos de 1 año	Más de 1 año A 3 años	De 3 años A 5 años	De 5 años a más
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	632.959	442.185	279.746	2.525.774
Vacaciones devengadas	728.673	-.-	-.-	-.-
Beneficios anuales	1.681.966	472.560	-.-	-.-
Otras provisiones	401.410	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>3.445.008</b>	<b>914.745</b>	<b>279.746</b>	<b>2.525.774</b>

**Al 31 de diciembre de 2010**

Detalle	Menos de 1 año	Más de 1 año A 3 años	De 3 años A 5 años	De 5 años a más
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	680.456	449.451	284.343	2.513.911
Vacaciones devengadas	898.556	-.-	-.-	-.-
Beneficios anuales	2.321.527	472.560	-.-	-.-
Otras provisiones	363.758	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>4.264.297</b>	<b>922.011</b>	<b>284.343</b>	<b>2.513.911</b>

**16.3.- Litigios y arbitrajes**

Transelec S. A.

- 1.- Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Oficio Ordinario N° 1210, de fecha 21 de febrero de 2003, por la supuesta responsabilidad que le cabría a Transelec en la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC), el día 13 de enero de 2003. Por resolución N° 808, de 27 de abril de 2004, la Superintendencia de Electricidad y Combustible impuso una multa de UTA 560 (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$257.295, contra la cual se presentó un recurso de reconsideración administrativa, el cual fue rechazado. Se presentó recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago, previo consignación del 25% de la multa. El lunes 03 de Enero de 2011, Transelec alegó sus descargos ante la Corte de Apelaciones. Con fecha 10 de mayo de 2011 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de reclamación presentado, confirmando la multa impuesta por SEC. Con fecha 23 de mayo se interpone recurso especial de apelación ante Corte Suprema, donde la causa está pendiente.
  
- 2.- Con fecha 30 de junio de 2005, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante resolución Exenta N° 1117, aplicó las siguientes sanciones a la Compañía: una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$257.295, por supuestamente no coordinarse para preservar la seguridad del servicio en el sistema eléctrico, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003; una multa ascendente a la suma de 560 UTA (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$257.295, en su condición de propietaria de las instalaciones, por supuestamente operar las instalaciones sin sujeción a la programación de la operación impartida por el CDEC-SIC, sin causa justificada, según se ha determinado en la investigación de la falla generalizada del SIC ocurrida el día 7 de noviembre de 2003. El 8 de septiembre de 2009 se presentó un recurso de reclamación administrativa ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el cual al 30 de junio de 2011 no ha sido resuelto. La administración sustenta que no le cabe responsabilidad en estos hechos.
  
- 3.- Con fecha 1 de junio de 2007, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante oficio ordinario N° 2523/ACC 251155/DOC 100503/, formuló cargos a la Compañía, supuestamente por efectuar la operación de sus instalaciones infringiendo diversas disposiciones del reglamento eléctrico (Art. 139° del DFL N° 4/20.018 de 2006 del Ministerio de Economía, en relación con los artículos 205° y 206° del D.S. 327/97 del Ministerio de Minería), lo que habría ocasionado la interrupción del suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central (SIC) el día 4 de diciembre de 2006, Por resolución exenta SEC N° 274, de 11 de febrero de 2009, se multó a la Compañía en 100 UTA (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$45.946. Se presentó recurso de reposición el 27 de febrero de 2009. Con fecha 17 de Agosto de 2010 la SEC resolvió no dar a lugar al recurso interpuesto por Transelec. El 6 de septiembre de 2010 Transelec presentó un recurso de reclamación administrativa ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el cual fue rechazado. Con fecha 15 de noviembre de 2010, Transelec solicitó a la SEC la invalidación de las resoluciones exentas N° 274 y N°

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

**Notas a los Estados Financieros consolidados**

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

---

2163, lo anterior con la finalidad de que la autoridad enmiende un error administrativo que produjo el rechazo de la reclamación ante la Corte de Apelaciones. Por resolución N°1607 de fecha 14 de junio de 2011, SEC desestimó el recurso de invalidación presentado en contra de las resoluciones antes referidas. Con fecha 4 de julio de 2011, Transelec presenta recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones relativa al rechazo de la invalidación. Se encuentra pendiente la presentación de recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones, según dispone el mismo oficio.

4.- Con fecha 21 de junio de 2011, la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) mediante resolución Exenta N° 1650, aplicó la siguiente sanción a la Compañía: una multa de 100 UTA (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$45.946, por supuestamente efectuar la operación de las instalaciones de su propiedad con infracción a lo dispuesto en el artículo 139 del D.F.L. N°4/20.018 de 2006, del Ministerio de Economía, al no mantener en buen estado y en condiciones de evitar peligro para las personas o cosas, toda vez que el transductor asociado al interruptor 52ª1 de la S/E Alto Jahuel se saturó y no dio cuenta de la carga real que estaba soportando el transformador 220/154 kV de S/E Alto Jahuel (falla de fecha 28 de junio de 2010). Con fecha 5 de julio de 2011, se presentó ante la SEC recurso de reposición a efectos de eximir a Transelec de la multa impuesta o en subsidio disminuir la sanción en los términos que dicha Superintendencia así considere.

5.- 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 instancia 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 2011 la Compañía mantiene una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$2.158.920 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, tanto la Corte de Apelaciones como la Corte Suprema en esos casos han 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.

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

Con fecha 15 de julio de 2010 la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) formula cargo a Transelec Norte S.A., por falla en Línea Tarapacá-Cóndores el día 12 de enero de 2009, se presentaron los descargos correspondientes. Con fecha 28 de febrero de 2011, mediante Resolución Exenta N° 625, la SEC, aplicó sanción a Transelec Norte S.A., con una multa de UTA 300 (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$137.837. Con fecha 14 de marzo de 2011, se interpuso Recurso Administrativo de Reposición. La Administración sustenta que no le cabe responsabilidad en estos hechos.

Al 30 de junio de 2011, Transelec Norte S.A. mantiene una provisión por esta obligación contingente por un monto de MUS\$294,43 equivalentes al 30 de junio de 2011 a M\$137.837

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	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	632.959	680.456
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	3.247.705	3.247.705
<b>Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente</b>	<b>3.880.664</b>	<b>3.928.161</b>

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

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	<b>3.928.161</b>	3.765.606
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	36.487	189.310
Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos	50.234	263.904
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(134.218)	(290.659)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>3.880.664</b>	<b>3.928.161</b>

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

	Indemnización por años de servicios	
	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>3.880.664</b>	<b>3.928.161</b>
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	3.880.664	3.928.161
<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>3.880.664</b>	<b>3.928.161</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
	01/01/2011 al 30/06/2011 M\$	01/01/2010 al 30/06/2010 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	36.487	107.678	Costo de ventas y Gasto de administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	50.234	121.625	Costo de ventas y Gasto de administración
<b>Total gasto reconocidos en resultados</b>	<b>86.721</b>	<b>229.303</b>	

**17.5.- Hipótesis actuariales**

Detalle	30/06/2011 M\$	31/12/2010 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 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 857.944.548 y a M\$ 838.211.823 respectivamente.

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

	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
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 2010, 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 2009 el monto de \$19.119.869.539 equivalente a \$19.119,869539 por acción, el que fue pagado el 17 de mayo de 2010.

Con fecha 28 de octubre de 2010, se acordó la distribución como dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2010 un monto ascendente a \$36.009.000.000 equivalente a \$36.009 por acción. Al 31 de diciembre de 2010, dicho dividendo se encontraba íntegramente pagado.

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 \$19.815,903600 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.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Diferencia de conversión	(37.472)	(135.034)
Coberturas de flujo de caja	61.298	379.499
Impuestos diferidos	7.942	(41.560)
Otros incrementos en el patrimonio neto <b>(1)</b>	-.-	19.732.725
<b>Total</b>	<b>31.768</b>	<b>19.935.630</b>

**(1)** Corresponde a la incorporación de la revalorización (corrección monetaria) del capital propio del ejercicio 2009 de acuerdo al Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 20 de junio de 2008, rebajada en el capital emitido de acuerdo a lo establecido en el inciso segundo, artículo 10, de la ley 18.046. Esta reserva fue capitalizada como capital pagado en el periodo terminado al 30 de junio de 2011.

**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 2011, a la suma de M\$328.348.350.

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 2011 y 2010, es el siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

Ingresos Ordinarios	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Ingresos Regulados	37.801.366	36.496.364
Ingresos Contractuales	54.705.230	49.516.530
<b>Totales ingresos ordinarios</b>	<b>92.506.596</b>	<b>86.012.894</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 2011 y 2010, es el siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

Otros ingresos de explotación	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Ingresos financieros	1.608.995	561.160
Otros ingresos	883.066	414.984
<b>Total otros ingresos</b>	<b>2.492.061</b>	<b>976.144</b>

**20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES**

**20.1.- Gastos por naturaleza**

Por el período de 6 meses terminado al

Detalle	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Gasto de personal	6.463.335	6.664.416
Gastos de operación	7.237.875	5.315.758
Gastos de mantención	1.829.916	1.887.763
Depreciaciones y castigos	21.430.149	22.891.572
Otros	1.135.681	2.070.136
<b>Total</b>	<b>38.096.956</b>	<b>38.829.645</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 2011 y 2010, es la siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

Detalle	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Sueldos y salarios	6.647.219	5.490.536
Beneficios a corto plazo a los empleados	283.123	741.066
Indemnización por años de servicio	86.269	229.303
Otros beneficios a largo plazo	286.020	217.597
Otros gastos de personal	2.267.356	2.066.567
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(3.106.652)	(2.080.653)
<b>Total</b>	<b>6.463.335</b>	<b>6.664.416</b>

**20.3.- Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Por el período de 6 meses terminado al

Detalle	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Depreciaciones	21.076.342	21.255.552
Amortizaciones	230.301	250.309
Pérdidas por retiro y daños	123.506	1.385.711
<b>Total</b>	<b>21.430.149</b>	<b>22.891.572</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 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>1.608.995</b>	<b>561.160</b>
Intereses comerciales ganados	-.-	-.-
Intereses bancarios ganados	1.011.633	337.411
Otros ingresos	597.362	223.749
<b>Costos financieros:</b>	<b>(16.762.634)</b>	<b>(8.402.882)</b>
Intereses y gastos por bonos	(16.557.940)	(10.069.569)
Mark-To-Market contratos Swap	(204.694)	1.666.687
<b>Resultado por unidades de ajuste</b>	<b>(13.690.382)</b>	<b>(6.919.829)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>	<b>(882.269)</b>	<b>(1.534.901)</b>
Positiva	1.414.572	2.652.013
Negativas	(2.296.841)	(4.186.914)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(29.726.290)</b>	<b>(16.296.452)</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 2011 y 2010:

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	30/06/2011	30/06/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	448.231	256.780
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>448.231</b>	<b>256.780</b>

Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	2.653.257	4.043.428
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-.-	-.-
<b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>	<b>2.653.257</b>	<b>4.043.428</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>3.101.488</b>	<b>4.300.208</b>

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30/06/2011	30/06/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5.113.283)	(5.321.303)
Corrección Monetaria Capital	2.953.810	1.021.095
Ajuste por cambio de Tasa	(653.246)	-.-
Otras diferencias	(288.769)	-.-
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>2.011.795</b>	<b>1.021.095</b>
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	<b>(3.101.488)</b>	<b>(4.300.208)</b>

	30/06/2011	30/06/2010
Tasa Impositiva Legal	20,00%	17,00%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(7,87)%	(3,26)%
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>	<b>(7,87)%</b>	<b>(3,26)%</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>12,13%</b>	<b>13,74%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del período 2011 y 2010 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 20% y 17% 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.

Ganancias o pérdidas básicas por acción	30/06/2011	30/06/2010
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	22.464.928	27.001.573
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	22.464.928	27.001.573
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	22.465	27.001

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.



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

**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**

	<b>Acumulado al 30/06/2011</b>	<b>Acumulado al 30/06/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos regulados	37.801.366	36.496.364
Ingresos contractuales	54.705.230	49.516.530
<b>Total ingresos</b>	<b>92.506.596</b>	<b>86.012.894</b>



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

Información sobre ventas y clientes principales

	Acumulado al 30/06/2011		Acumulado al 30/06/2010	
	M\$	%	M\$	%
Grupo Endesa	47.360.839	51,20%	35.928.306	41,77%
Grupo AES Gener	8.587.168	9,28%	17.986.615	20,91%
Grupo Colbún	6.566.726	7,10%	15.393.268	17,90%
Gasatacama Chile S.A.	2.594.471	2,80%	3.064.462	3,56%
Energía Austral Ltda	3.822.798	4,13%	1.289.099	1,50%
Grupo Transnet	1.608.783	1,74%	2.109.341	2,45%
Grupo Arauco	941.108	1,02%	415.838	0,48%
PacificHydro-La Higuera	4.467.419	4,83%	1.375.609	1,60%
Grupo Enel (Panguipulli-Puyehue)	764.481	0,83%	721.075	0,84%
Compañía Barrick Chile Generación	1.033.642	1,12%	347.101	0,41%
Otros	14.759.161	15,95%	7.382.180	8,58%
<b>Total ingresos</b>	<b>92.506.596</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.012.894</b>	<b>100,00%</b>

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

Al 30 de junio de 2011 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\$29.617.003(M\$25.624.818 al 30 de junio de 2010). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

**25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL**

La distribución del personal de Transelec S.A., al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 era la siguiente:

	30/06/2011			Total	Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros		
<b>Totales</b>	<b>13</b>	<b>297</b>	<b>172</b>	<b>482</b>	<b>476,3</b>

	31/12/2010			Total	Promedio del año
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros		
<b>Totales</b>	<b>13</b>	<b>294</b>	<b>161</b>	<b>468</b>	<b>450,0</b>

**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 (EIA), son presentados ante el Servicio de Evaluación respectivo, cumpliendo 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 han establecido. 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 2011 y 2010, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	30/06/2011 M\$	30/06/2010 M\$
Transelec S.A.	Elaboración, tramitación y ejecución de DIA y EIA	346.891	33.593
<b>Total</b>		<b>346.891</b>	<b>33.593</b>



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

**27.- FLUJO DE EFECTIVO**

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

	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultados por indexación de bonos	29.789.888	21.956.787
Resultados por swaps	475.954	(1.334.658)
Otros ajustes	93.217	77.541
<b>Total</b>	<b>30.359.059</b>	<b>20.699.670</b>

**28.- HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros las empresas Campanario Generación S.A. y Central Tierra Amarilla S.A., no han cumplido con su obligación de pago de las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC SIC en los meses de junio y julio de 2011 (ver nota 3.1.3.b)). Con fecha 3 de agosto pasado Transelec puso en conocimiento de la SEC (Superintendencia de Electricidad y Combustible) la situación de incumplimiento de estas empresas a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan. El CDEC SIC ha intervenido buscando un arreglo a dicha situación, puesto que afecta la cadena de pagos del sistema eléctrico chileno. Paralelamente Transelec ha ido recabando mayor información en orden a determinar los criterios contables a utilizar sobre sus cuentas por cobrar.

En materia legal y con el objeto de recaudar los fondos adeudados por Campanario Generación S.A. y Central Tierra Amarilla S.A., con fecha 12 de agosto de 2011, Transelec S. A., interpuso Gestión Preparatoria de Notificación de Facturas, en contra de la sociedad Campanario Generación S.A., por facturas impagas por un monto de M\$6.285.171 y, con esa misma fecha, se presentó una Gestión Preparatoria de Notificación de Factura, en contra de la sociedad Central Tierra Amarilla S.A. por un monto de M\$350.554. Estas gestiones judiciales se tramitan ante el Quinto y Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago, respectivamente.

Entre el 30 de junio de 2011, 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.