



EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

1.- INFORMACION GENERAL.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

- 3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.
- 3.2.- Riesgo financiero.
- 3.3.- Riesgo de crédito.
- 3.4.- Riesgo de liquidez.
- 3.5.- Control Interno.

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

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

- 5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.**
- 6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.**
- 7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.**
 - 7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.
 - 7.2.- Directorio y gerencia de la Sociedad.
- 8.- ACTIVOS INTANGIBLES.**
- 9.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.**
 - 9.1.- Detalle de los rubros.
 - 9.2.- Vidas útiles.
 - 9.3.- Otros antecedentes del activo fijo
 - 9.4.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.
 - 9.5.- Política de inversiones en activos fijos.
- 10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.**
 - 10.1.- Impuestos diferidos netos.
 - 10.2.- Movimientos de impuestos diferidos del estado de situación financiera.
- 11.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.**
- 12.- PROVISIONES.**
 - 12.1.- Provisiones.
 - 12.2.- Movimiento de las provisiones.
- 13.- INGRESOS DIFERIDOS.**
 - 13.1.- Detalle del rubro.
 - 13.2.- Movimiento del rubro.
- 14.- PATRIMONIO NETO.**
 - 14.1.- Capital suscrito y pagado.
 - 14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.
 - 14.3.- Dividendos.
 - 14.4.- Otras reservas.
- 15.- INGRESOS.**
 - 15.1.- Ingresos ordinarios.
 - 15.2.- Otros ingresos de operación.
- 16.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.**
 - 16.1.- Gastos por naturaleza.
 - 16.2.- Depreciación y amortización.
 - 16.3.- Resultados financieros.
- 17.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.**

- 18.- UTILIDAD POR ACCION.**
- 19.- INFORMACION POR SEGMENTO.**
 - 19.1.- Criterios de segmentación.
 - 19.2.- Cuadros patrimoniales.
 - 19.3.- Cuadros de resultados integrales.
- 20.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.**
 - 20.1.- Juicios y otras acciones legales.
 - 20.2.- Sanciones administrativas.
- 21.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.**
- 22.- MEDIO AMBIENTE.**
- 23.- HECHOS POSTERIORES.**
- 24.- TRANSICION A LAS NIIF.**
 - 24.1.- Bases de la transición a las NIIF.
 - 24.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.
 - 24.3.- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición.
 - 24.4.- Conciliación del patrimonio neto, resultados y estado de flujo de efectivo de los últimos estados financieros anuales.
 - 24.5.- Conciliación del patrimonio neto y resultados al 30 de junio de 2008.
 - 24.6.- Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.
- 25.- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**

EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.
RUT: 96.849.700-6
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	172.881	178.661	100.913
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	6	2.381.194	2.279.538	1.709.688
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	2.124.165	632.000	1.824.631
Pagos Anticipados, Corriente		1.424	0	414
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		0	57.444	91.892
Otros Activos, Corriente		9.482	9.259	8.699
Total Activos Corrientes en Operación		4.689.146	3.156.902	3.736.237
Total Activos Corrientes		4.689.146	3.156.902	3.736.237
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	6	95.663	70.016	26.505
Activos Intangibles, Neto	8	3.096.025	3.094.562	3.073.396
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	9	16.192.096	16.224.277	18.116.536
Total Activos No Corrientes		19.383.784	19.388.855	21.216.437
TOTAL ACTIVOS		24.072.930	22.545.757	24.952.674

EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.

RUT 96.849.700-6 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	11	2.110.578	1.043.406	1.007.172
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7	190.255	438.936	542.642
Provisiones, Corriente	12	29.948	31.499	25.263
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		46.553	0	0
Ingresos Diferidos, Corriente	13	2.998	3.338	2.683
Total Pasivos Corrientes en Operación		2.380.332	1.517.179	1.577.760
Total Pasivos Corrientes		2.380.332	1.517.179	1.577.760
PASIVOS NO CORRIENTES				
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	11	84.281	46.536	46.592
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	7	0	0	702.897
Pasivos por Impuestos Diferidos	10	1.332.384	1.367.867	1.883.201
Total Pasivos No Corrientes		1.416.665	1.414.403	2.632.690
TOTAL PASIVOS		3.796.997	2.931.582	4.210.450
PATRIMONIO NETO				
Capital Emitido	14	8.983.973	8.983.973	8.249.745
Otras Reservas	14	6.081.450	6.077.873	8.497.579
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	14	5.210.510	4.552.329	3.994.900
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio				
Neto de Controladora		20.275.933	19.614.175	20.742.224
Total Patrimonio Neto		20.275.933	19.614.175	20.742.224
Total Patrimonio Neto y Pasivos		24.072.930	22.545.757	24.952.674

EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.
RUT: 96.849.700-6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los periodos semestrales y trimestrales terminados al 30 de junio de 2009 y 2008

(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos Ordinarios, Total	15	5.798.398	4.722.130	2.568.094	2.038.148
Costo de Ventas	16	4.657.353	4.019.419	2.016.083	1.723.057
Margen bruto		1.141.045	702.711	552.011	315.091
Otros Ingresos de Operación, Total	15	163.562	155.803	80.988	83.460
Gastos de Administración	16	100.815	204.370	15.221	71.480
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	16	0	10.529	0	3.018
Resultados por Unidades de Reajuste	16	(624)	(12.277)	431	(5.544)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(128.858)	(22.828)	(118.234)	(17.610)
Otras Ganancias (Pérdidas)		61.504	(13.824)	62.457	(5.692)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		1.135.814	594.686	562.432	295.207
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	17	174.053	25.506	79.903	(20.343)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		961.761	569.180	482.529	315.550
Ganancia (Pérdida)		961.761	569.180	482.529	315.550
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio		961.761	569.180	482.529	315.550
Ganancia (Pérdida)		961.761	569.180	482.529	315.550
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		161,25	95,43	80,90	52,91
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	18	161,25	95,43	80,90	52,91
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION					
Ganancia (Pérdida)		961.761	569.180	482.529	315.550
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		961.761	569.180	482.529	315.550
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		961.761	569.180	482.529	315.550
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		961.761	569.180	482.529	315.550



EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.
RUT: 96.849.700-6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008
(Expresado en miles de pesos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Acciones Ordinarias	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias			
		Capital en Acciones						
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009		8.983.973	0	6.787.284	(709.411)	4.552.329	19.614.175	19.614.175
Saldo Inicial Reexpresado		8.983.973	0	6.787.284	(709.411)	4.552.329	19.614.175	19.614.175
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	0	961.761	961.761	961.761
Dividendos			0		0	615.847	615.847	615.847
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		0	256.573	(252.996)	0	312.267	315.844	315.844
Cambios en Patrimonio		0	256.573	(252.996)	0	658.181	661.758	661.758
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	14	8.983.973	256.573	6.534.288	(709.411)	5.210.510	20.275.933	20.275.933

Estado de cambios en el patrimonio neto	Nota	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Patrimonio Neto, Total
		Acciones Ordinarias	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias			
		Capital en Acciones						
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008		8.249.745	0	8.497.579	0	3.994.900	20.742.224	20.742.224
Saldo Inicial Reexpresado		8.249.745	0	8.497.579	0	3.994.900	20.742.224	20.742.224
Cambios (Presentación)								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales				0	0	569.180	569.180	569.180
Dividendos			0		0	611.272	611.272	611.272
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		263.992	0	(157.353)	(263.992)	294.411	137.058	137.058
Cambios en Patrimonio		263.992	0	(157.353)	(263.992)	252.319	94.966	94.966
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008	14	8.513.737	0	8.340.226	(263.992)	4.247.219	20.837.190	20.837.190

EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.
RUT: 96.849.700-6
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
Por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.
(Expresado en miles de pesos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	30-06-2009 M\$	30-06-2008 M\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones			
Importes Cobrados de Clientes		6.892.688	5.734.609
Pagos a Proveedores		4.061.564	4.443.339
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		342.059	241.406
Otros Cobros (Pagos)		(5)	0
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		2.489.060	1.049.864
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		0	74.919
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		0	68.159
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		60.297	172.322
Pagos por Impuestos a las Ganancias		147.503	170.353
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		96.880	(3.473)
Total Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		9.674	5.256
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		2.498.734	1.055.120
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos		0	573.808
Incorporación de propiedad, planta y equipo		465.306	315.991
Pagos para Adquirir Activos Intangibles		1.820	0
Préstamos a empresas relacionadas		1.421.541	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(1.888.667)	257.817
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	661.087
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		615.847	611.272
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(615.847)	(1.272.359)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(5.780)	40.578
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		178.661	100.913
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo Directo, Saldo Final		172.881	141.491

EMPRESA ELECTRICA DE TALCA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 y 2008.

1.- INFORMACION GENERAL.

Empresa Eléctrica de Talca S.A. (en adelante la "Sociedad"), es una empresa del Grupo CGE.

Empresa Eléctrica de Talca S.A. es una sociedad anónima cerrada y tiene su domicilio social en 2 Sur N° 1445 en la ciudad de Talca en la República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 22 de marzo de 2005, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 0890.

Empresa Eléctrica de Talca S.A. tiene como objeto social principal el establecimiento, operación y explotación de líneas de transporte y distribución de energía eléctrica en la VII Región del Maule, a través de concesiones para el transporte, distribución y suministro de energía eléctrica.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 24 de febrero de 2009 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 13 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, debido a que éstos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH). En Nota N° 24 se detalla la reconciliación del patrimonio neto, resultados del período y flujos de efectivo.

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

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios de las Empresas EMEL S.A., cuando sean aplicables, se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de propiedades, plantas y equipos, y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en patrimonio o en resultados según corresponda.

En la preparación de los estados financieros intermedios se han utilizado las políticas emanadas desde el Grupo CGE.

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de Información Financiera	01 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de transición	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados 1 de enero de 2010
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009.
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

2.3.- Transacciones en moneda extranjera.

2.3.1.- Moneda funcional y de presentación.

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

2.3.2.- Transacciones y saldos.

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

Las diferencias de cambio sobre activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados (que no constituyen instrumento de deuda), se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre dichos instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva correspondiente, y son reflejados de acuerdo con NIC 1 a través del estado de otros resultados integrales.

2.3.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	CL \$ / US\$	CL \$ / U.F.
31-12-2007	496,89	19.622,66
30-06-2008	526.05	20.252,71
31-12-2008	636,45	21.452,57
30-06-2009	531,76	20.933,02

CL\$ = Pesos chilenos
US\$ = Dólar estadounidense
U.F. = Unidad de Fomento

2.4. Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos, que son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, han sido identificados como el Comité de Gerentes, quienes toman decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 19.

2.5.- Propiedades, plantas y equipos.

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

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

El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioro, de existir.

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

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

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

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de los activos valorados mediante el método de retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados integrales. Cada año la diferencia entre la depreciación sobre la base del valor en libros revaluado del activo cargada al estado de resultados integrales y de la depreciación sobre la base de su costo original se transfiere de la cuenta reserva por revaluación a los resultados acumulados.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

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

Rubros	Años
Líneas y Redes de Distribución	32
Líneas de Transmisión	42
Subestaciones y Equipo Eléctrico de Distribución	32
Subestaciones y Equipo Eléctrico de Transmisión	45
Transformadores de Distribución	40
Transformadores de Transmisión	40
Medidores de Distribución	20
Medidores de Transmisión	45
Edificios	50
Equipamientos de Tecnologías de la Información	3
Instalaciones Fijas y Accesorios	18
Vehículos de Motor	8

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

2.6.- Activos intangibles.

2.6.1.- Servidumbres.

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

2.6.2.- Programas informáticos.

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

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

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

2.7.- Propiedades de inversión.

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

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

2.8.- Costos por intereses.

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

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

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

2.10.- Activos financieros.

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

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

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

2.10.2.- Préstamos y cuentas por cobrar.

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

2.10.3.- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.10.4.- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.10.5.- Reconocimiento y medición de activos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor justo, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

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

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro Otros Ingresos de Operación – Otros Gastos Varios de Operación, en el período en el que se producen los referidos cambios en el valor justo.

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

2.11.- Inventarios.

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

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

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

2.12.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

2.13.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

2.14.- Capital social.

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

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

2.15.- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.16.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.17.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

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

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

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

2.18.- Provisiones.

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

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

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

2.19.- Subvenciones estatales.

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

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

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

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

2.21.- Reconocimiento de ingresos.

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

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

2.21.1.- Ventas de electricidad.

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

2.21.2.- Ventas de bienes.

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

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

2.21.3.- Ingresos por intereses.

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

2.22.- Contratos de construcción.

Los costos de los contratos de construcción a terceros se reconocen cuando se incurre en ellos. Los ingresos y costos del contrato de construcción se reconocen en resultados de acuerdo con el método de grado de avance. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que sea probable que se

recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto, o como parte de un contrato oneroso.

2.23.- Activos no corrientes disponibles para la venta.

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

2.24.- Distribución de dividendos.

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

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

3.1. Descripción del mercado donde opera la Sociedad.

EMETAL participa en el negocio de distribución y transmisión de energía eléctrica en la Región del Maule.

3.1.1.- Aspectos regulatorios.

Los negocios de EMETAL, están sujetos a la normativa contemplada en la Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 4-2006 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción). El objetivo de dicha Ley es establecer un marco regulatorio y un proceso de fijación de tarifas único, que restringe el poder discrecional del gobierno a través del establecimiento de criterios objetivos para la fijación de precios, de forma tal, que el resultado sea la asignación económicamente eficiente de recursos al sector eléctrico y dentro de él.

El sistema regulatorio, vigente desde 1982, aunque ha sufrido algunas modificaciones importantes en los últimos años, ha permitido un desarrollo satisfactorio del sector eléctrico, además de su tránsito desde un sistema de propiedad estatal a otro de propiedad mayoritariamente privada. Asimismo, ha permitido un rápido proceso de crecimiento, con altas tasas de inversión durante la última década, la diversificación de la oferta en generación, e importantes reducciones en los costos de producción transporte y distribución, en particular en los últimos 10 años.

El mercado ha sido dividido en dos categorías: a) clientes sujetos a fijación de precios, que corresponden principalmente a aquellos cuya potencia conectada es igual o inferior a 2000 KW y; b) clientes no sujetos a fijación de precios o clientes libres. Las tarifas a cobrar a clientes regulados son fijadas por la autoridad. Por otro lado, los precios de suministro para clientes libres se pactan libremente. Adicionalmente, los clientes que

tienen una potencia conectada mayor a 500 KW se encuentran facultados para optar entre la tarifa regulada y una de precio libre.

En relación con la posibilidad de que clientes que se encuentran en el mercado regulado opten por acceder al mercado de los clientes libres, es posible señalar que en las condiciones actuales de precios de generación, no parecen producir incentivos para ello. Además, aunque así fuera, dicha situación no debería representar efectos significativos en los resultados de las empresas concesionarias en la medida en que se acojan a las opciones tarifarias de peajes de distribución existentes.

3.1.2 Mercado de distribución de electricidad

EMETAL participa en el negocio de distribución de energía eléctrica abasteciendo a 23.668 clientes en la Región del Maule, con ventas físicas que alcanzaron a 48 GWh al cierre del período comprendido entre enero y junio de 2009.

Contratos de Suministro

Para abastecer el consumo de sus clientes regulados, la distribuidora del SIC, cuenta con contrato de suministro a precio licitado con vigencia desde enero de 2010. En el intertanto esta distribuidora es abastecida de acuerdo a lo establecido en las disposiciones transitorias de la normativa vigente, que les permite comprar a precio regulado al conjunto de generadores del sistema.

Demanda

El crecimiento de la demanda se relaciona con el mejoramiento del ingreso y con el desarrollo tecnológico asociado principalmente, en el sector residencial, a mayor acceso a equipos electrodomésticos y, en el sector industrial, a la automatización de procesos industriales. Otro factor que influye en el crecimiento de la demanda es el incremento de la población y las viviendas, lo que está fuertemente relacionado con los planes de desarrollo urbano.

Así, es posible concluir que el crecimiento de este mercado está fuertemente vinculado con el crecimiento de la región. En Chile, como nación en desarrollo, el consumo per cápita aún es bajo, en comparación con el de países desarrollados.

En el año 2008, debido a la falta de incentivos existente en los años anteriores para realizar inversiones en el segmento de la generación, las cuales se han comenzado a superar a partir de las modificaciones introducidas en el año 2005 en la legislación por la Ley Corta II, se decretó racionamiento de energía, disponiéndose medidas para evitar, reducir y administrar el déficit de generación en el Sistema Interconectado Central.

Dichas medidas contemplaron facultar a las empresas distribuidoras para promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, y suspender el suministro mediante la aplicación de programas de corte, reducir la tensión nominal de suministro en el punto de conexión de sus clientes. Además, se determinó que las generadoras debían pagar a sus clientes cada kilowatt-hora de déficit que efectivamente los haya afectado.

Al respecto, si bien dicha situación fue fuertemente condicionada por las condiciones hidrológicas existentes, y no es posible asegurar que ellas no se repitan, el desarrollo de nuevas inversiones en los sistemas de generación ha permitido una reducción del riesgo, no previéndose situaciones de escasez en el corto plazo.

Por cierto, es claro que la escasez en la oferta de energía afecta las ventas de las empresas concesionarias de servicio público de distribución eléctrica, y con ello, sus resultados.

Precios

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

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

Valor Agregado de Distribución

La tarifa regulada de distribución, que es fijada cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía, resulta de la suma de tres componentes: el precio de nudo, fijado por la autoridad en el punto de interconexión de las instalaciones de transmisión con las de distribución (a partir de enero de 2010, se debe considerar el precio de los contratos de suministro que hayan suscrito las distribuidoras como resultado de las licitaciones realizadas para dar cumplimiento a la modificación legal introducida por la Ley Corta II), un cargo único por concepto de uso del Sistema Troncal y un Valor Agregado de Distribución (VAD) también fijado por la autoridad sectorial. Como el precio de nudo corresponde al precio aplicable a la compra de energía para consumos sometidos a regulación de precios, y el cargo único por uso del Sistema Troncal se debe traspasar a los propietarios de dichos sistemas, la distribuidora recauda sólo el VAD, componente que le permite cubrir los costos de operación y mantenimiento del sistema de distribución, así como rentar sobre todas las instalaciones.

La Ley General de Servicios Eléctricos establece que cada 4 años se debe efectuar el cálculo de los costos de las componentes del VAD, basado en el dimensionamiento de empresas modelo de distribución de energía eléctrica, las cuales deben ser eficientes y satisfacer óptimamente la demanda con la calidad de servicio determinada en la normativa vigente.

La ley establece que las concesionarias deben mantener una rentabilidad agregada, esto es considerando a todas las empresas como un conjunto, dentro de una banda del 10% ± 4% al momento de la determinación del Valor Agregado de Distribución.

Así, el retorno sobre la inversión para una distribuidora dependerá de su desempeño relativo a los estándares determinados para la empresa modelo. El sistema tarifario permite que aquellas más eficientes, obtengan retornos superiores a los de la empresa modelo.

El Valor Agregado de Distribución considera:

- Costos fijos por concepto de gastos de administración, facturación y atención del usuario, independiente de su consumo;
- Pérdidas medias de distribución en potencia y energía;
- Costos estándares de inversión, mantención y operación asociados a la distribución, por unidad de potencia suministrada. Los costos anuales de inversión se calculan considerando el Valor Nuevo de Reemplazo, de instalaciones adaptadas a la demanda, su vida útil, y una tasa de actualización, igual al 10% real anual.

Para la determinación del Valor Agregado de Distribución, la CNE y las propias empresas concesionarias realizan estudios, cuyos resultados son ponderados en la proporción de dos tercios y un tercio, respectivamente. Con los valores agregados definitivos, la Comisión Nacional de Energía estructura fórmulas tarifarias finales y sus fórmulas de indexación, las cuales, de acuerdo con los procedimientos establecidos, son fijadas mediante decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Particularmente, dichas fórmulas de indexación, que son aplicadas mensualmente, consideran las variaciones del IPC, del IPMN, del precio del cobre y del dólar, reflejando las variaciones en los precios de los principales insumos que afectan los costos de la distribución de electricidad.

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

Precios de Servicios Asociados al Suministro

Por otra parte, en la misma ocasión en que se fija el Valor Agregado de Distribución, cada cuatro años, se fijan los precios de los servicios asociados al suministro de electricidad. Los servicios más relevantes son los de apoyos en postes a empresas de telecomunicaciones, arriendo de medidores, suspensión y reconexión de servicios, pago fuera de plazo y ejecución de empalmes.

El procedimiento para la fijación de los precios de dichos servicios se encuentra contenido en el Decreto N° 341 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, de fecha 12 de diciembre de 2007, publicado en el Diario Oficial del 10 de marzo de 2008.

En dicho reglamento se establece que la revisión y determinación de nuevas tarifas de servicios no consistentes en suministro de energía que se efectúe con ocasión del proceso de fijación de tarifas de suministro de distribución, debe hacerse sobre la base de los estudios de costos del valor agregado de distribución y de criterios de eficiencia, debiendo ser plenamente coherentes. Dicha coherencia se funda en el hecho que una misma empresa es la que provee el servicio de distribución y los servicios no consistentes en suministro de energía, lo que debe reflejarse en los estudios que se realicen.

Para dar cumplimiento a lo anterior, la CNE debe encargar un estudio de costos, que es financiado, licitado y supervisado por ella, en el cual se estiman los costos del valor agregado de distribución y de los servicios no consistentes en suministro de energía. El resultado del estudio contratado debe contar con capítulos plenamente identificables y auto-contenidos, uno referido a los costos del valor agregado de distribución y otro a la estimación tarifaria de los servicios no consistentes en suministro de energía.

Así, en lo referido a los precios de los servicios asociados, los estudios son publicados por la Comisión Nacional de Energía. Posteriormente, la CNE debe elaborar y publicar un Informe Técnico, considerando las observaciones que hayan efectuado las empresas, el cual es sometido al dictamen del Panel de Expertos, en caso de que existan discrepancias.

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

3.1.3 Mercado de transmisión de electricidad.

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

EMETAL, en el ámbito de la transmisión, sólo participa del negocio de subtransmisión.

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

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

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

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

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

Precios

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

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

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

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

Demanda

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

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

3.2. Riesgo financiero.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

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

En particular, EMETAL no posee deuda financiera por lo que sus riesgos financieros son muy acotados.

3.2.1 Riesgo de liquidez.

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

3.3. Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado. El corto plazo de cobro a los clientes permite acotar los montos de deuda individuales a través de la gestión de la suspensión de suministro por falta de pago. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

El riesgo está diversificado en un gran número de clientes, donde el cliente más grande representa solamente un 1% de las ventas. Por otro lado, como se muestra en la siguiente tabla también hay una importante diversificación por tipo de clientes:

	Ventas	Clientes
Residencial	39%	22.277
Industrial	52%	515
Comercial	7%	213
Otros	3%	663

Por la modalidad de pago y el período del mes en que reciben sus ingresos los clientes, aproximadamente el 36% de la recaudación se concentra dentro del plazo de pago.

La cobranza de los clientes en mora es gestionada, iniciando su actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la ley.

3.4. Riesgo de liquidez.

3.4.1 Efecto en flujo de caja por cambios de precios de nudo.

El precio de nudo, en conformidad a la legislación vigente, es revisado y actualizado cada seis meses, en mayo y noviembre de cada año. El precio de nudo, que es el precio al cual compran las empresas distribuidoras a las generadoras, es traspasado a clientes finales a través de la tarifa de venta; es decir, el fundamento de la ley es que las empresas distribuidoras obtengan su margen exclusivamente a través del Valor Agregado de Distribución.

Sin perjuicio de lo anterior, variaciones en el precio de nudo producen un efecto en el flujo de caja de las empresas distribuidoras, fenómeno que se origina por la diferencia en las condiciones de aplicación de dichos precios en la compra y en la venta.

En efecto, cuando se produce un cambio en el precio de nudo, la energía comprada en un determinado mes, se paga completamente considerando este nuevo precio de nudo; sin embargo, el traspaso de este nuevo precio hacia los clientes finales se realiza de forma paulatina, debido a que en el transcurso de un mes se realizan varios procesos de facturación; es decir, se toma lectura y se emiten boletas y facturas en distintas fechas del mes, lo que origina que a cada proceso le corresponda una tarifa de venta que resulta de ponderar la nueva tarifa y la anterior según esas fechas. Por ejemplo, si a un cliente se le toma lectura el día 20 de un mes, entonces las unidades físicas registradas serán valorizadas a una tarifa de venta que resulta de ponderar por 10/30 la tarifa del mes anterior y por 20/30 la nueva tarifa.

Para el período enero – junio de 2009, considerando la estructura de compra y venta física y los niveles de precios y tarifas que se observan, es posible determinar que por cada punto porcentual en que se incrementa el precio de nudo, se produce un requerimiento a financiar del 70% que se recupera con el perfil de pago de los clientes.

3.4.2 Efecto en flujo de caja por cambios en el perfil de pago de los clientes.

Producto de la actual crisis económica se ha observado que en promedio los clientes han concentrado sus pagos cada vez más cerca de la fecha de corte. En períodos económicos normales los pagos tienden a concentrarse en períodos cercanos y posteriores a la fecha de vencimiento de los documentos de cobro. La legislación aporta con un factor importante para mitigar este riesgo, el cobro por Pago Fuera de Plazo que faculta a las distribuidoras a cobrar un valor fijo por pago fuera de plazo y cobros adicionales por corte y reposición, en el caso de aplicarse. Se ha dimensionado el efecto económico y el riesgo financiero asociado a cambios en el perfil de pago de los clientes y se considera que no genera impactos significativos en la Sociedad.

3.5. Control interno.

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

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

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

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

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

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

4.2.- Reconocimiento de ingresos.

La Sociedad usa el método de porcentaje de avance para reconocer los ingresos de sus contratos de construcción de obras para terceros. El método de reconocimiento de ingresos requiere que la Sociedad estime los servicios prestados a la fecha como una proporción del total de servicios que serán entregados.

4.3.- Tasaciones de propiedad, plantas y equipos.

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

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Efectivo en Caja	104.106	132.889	74.866
Saldos en Bancos	68.775	45.772	26.047
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	172.881	178.661	100.913

Este rubro esta denominado en pesos chilenos.

No existe variación entre el efectivo y efectivo equivalente presentados en el estado de situación financiera.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al			Saldo al		
	Corriente			No corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales, Neto	2.121.958	2.146.138	1.706.004	95.663	70.016	26.505
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	259.236	133.400	3.684	0	0	0
Total	2.381.194	2.279.538	1.709.688	95.663	70.016	26.505

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al			Saldo al		
	Corriente			No corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales, Bruto	2.297.390	2.312.125	1.770.256	95.663	70.016	26.505
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	259.236	133.400	3.684	0	0	0
Total	2.556.626	2.445.525	1.773.940	95.663	70.016	26.505

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Deudores Comerciales	175.432	165.987	64.252
Total	175.432	165.987	64.252

El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difieren de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros.

El detalle del deterioro de deudores comerciales y otros cuentas por cobrar vencidos al 30 de junio de 2009, y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo Inicial	165.987	64.252
Aumento o disminución del ejercicio	9.445	101.735
Saldo Final	175.432	165.987

Monto de Cualquier Pérdida por Deterioro Relacionada (Efecto en resultado del periodo de la provisión)	Saldo al			
	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$
Deudores Comerciales	9.445	78.913	7.565	7.106
Total	9.445	78.913	7.565	7.106

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

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y No Pagados pero No Deteriorado	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	1.121.157	1.132.279	931.276
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	56.497	36.265	18.692
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	37.810	70.606	21.941
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	48.447	43.251	40.032
Total Deudores Comerciales Vencido y No Pagado no Deteriorado	1.263.911	1.282.401	1.011.941

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	855.150	676.957	607.162
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	77.137	75.366	29.174
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	68.016	178.050	29.787
Con Vencimiento Mayor a Doce Meses	212.643	136.780	58.129
Total Deudores Comerciales por vencer	1.212.946	1.067.153	724.252

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

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

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

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.

7.1.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas						Saldos al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
						30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	575	559.608	1.764.804	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	87.246	56.695	58.244	0	0	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	578	3.884	133	0	0	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	102	51	70	0	0	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	23.917	11.762	1.380	0	0	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	2.011.747	0	0	0	0	0
Total						2.124.165	632.000	1.824.631	0	0	0

7.1.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas						Saldos al					
R.U.T	Sociedad	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes		
						30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	0	3.490	2.230	0	0	0
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Accionista	CL \$	0	318	329	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Asesorías recibidas	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	189.502	119.074	213.008	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	0	315.526	327.053	0	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	Más de 1 año	Matriz	CL \$	0	0	0	0	0	702.897
87.601.500-5	Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	176	2	0	0	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	0	0	20	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	753	352	0	0	0	0
Total						190.255	438.936	542.642	0	0	702.897

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

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

Transacciones											
R.U.T.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2009 al 30-06-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2008 al 30-06-2008 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-04-2009 al 30-06-2009 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-04-2008 al 30-06-2008 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Compra de materiales	424.899	0	260.105	0	182.885	0	183.540	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Asesorías recibidas	307.691	(307.691)	289.670	(280.670)	152.988	(152.988)	145.738	(136.738)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Servicios recibidos	68.476	(68.476)	42.592	(42.592)	35.218	(35.218)	24.713	(24.713)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	0	0	14.734	(14.734)	0	0	43	(43)
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Venta de energía	24.937	20.955	0	0	12.145	8.163	0	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Matriz	Venta de materiales	14.788	0	0	0	14.788	0	0	0
96.719.210-4	CGE Transmisión S.A.	Indirecta	Peajes y arrendos	2.068	(2.068)	1.953	(1.953)	1.031	(1.031)	982	(982)
86.977.200-3	Empresas Emel S.A.	Accionista	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	589.085	30.052	573.811	74.919	1.737.097	9.289	1.229.148	37.402
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Indirecta	Cuenta corriente mercantil (Cargos)	2.010.646	1.191	0	0	2.010.646	1.191	0	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Indirecta	Servicios recibidos	0	0	190	(190)	0	0	190	(190)

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

Esta Sociedad se encuentra administrada por el equipo gerencial de Emelectric S.A.

7.2.1.- Remuneración del Directorio.

El Directorio de la Sociedad no es remunerado.

8.- ACTIVOS INTANGIBLES.

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

Clases de Activos Intangibles, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	13.562	13.919	8.011
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	3.082.463	3.080.643	3.065.385
Activos Intangibles Identificables, Neto	3.096.025	3.094.562	3.073.396
Programas Informáticos, Neto	0	0	8.011
Servidumbres, Neto	3.096.025	3.094.562	3.065.385
Activos Intangibles, Neto	3.096.025	3.094.562	3.073.396

Clases de Activos Intangibles, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto	3.146.272	3.144.452	3.114.931
Programas Informáticos, Bruto	49.546	49.546	49.546
Servidumbres, Bruto	3.096.726	3.094.906	3.065.385
Activos Intangibles, Bruto	3.146.272	3.144.452	3.114.931

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	50.247	49.890	41.535
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	49.546	49.546	41.535
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	701	344	0
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	50.247	49.890	41.535

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

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Años	4	4
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Años	5	20

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

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2009		
	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/09	0	3.094.562	3.094.562
Adiciones		1.820	1.820
Amortización		357	357
Cambios, Total	0	1.463	1.463
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/06/2009	0	3.096.025	3.096.025

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2008		
	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/08	8.011	3.065.385	3.073.396
Adiciones		29.522	29.522
Amortización	8.011	345	8.356
Cambios, Total	(8.011)	29.177	21.166
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2008	0	3.094.562	3.094.562

El cargo a resultados por amortización de intangibles, registrado en gastos de administración, al 30 de junio de 2009 y 2008 es de M\$ 357 y M\$ 4.369, respectivamente.

9.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	265.343	254.263	1.115.284
Terrenos	17.897	17.897	17.897
Edificios	14.615	14.845	15.305
Planta y equipos	15.852.561	15.735.373	16.950.885
Instalaciones fijas y accesorios	8.503	10.919	15.752
Otras propiedades, plantas y equipos	33.177	190.980	1.413
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	16.192.096	16.224.277	18.116.536

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Construcciones en curso	265.343	254.263	1.115.284
Terrenos	17.897	17.897	17.897
Edificios	25.908	25.908	25.908
Planta y equipos	22.082.536	21.685.727	22.387.445
Instalaciones fijas y accesorios	26.858	26.858	26.858
Otras propiedades, plantas y equipos	33.177	190.980	1.413
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	22.451.719	22.201.633	23.574.805

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Edificios	11.293	11.063	10.603
Planta y equipos	6.229.975	5.950.354	5.436.560
Instalaciones fijas y accesorios	18.355	15.939	11.106
Total Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	6.259.623	5.977.356	5.458.269

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

Método Utilizado para la Depreciación de Propiedades, Planta y Equipo (Vida)	Vida Mínima (Años)	Vida Máxima (Años)
Vida para edificios	40	60
Vida para planta y equipo	20	45
Vida para equipamiento de tecnologías de la información	3	3
Vida para instalaciones fijas y accesorios	10	25
Vida para vehículos de motor	5	10

9.3.- Otros antecedentes del activo fijo.

Informaciones Adicionales a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipos en proceso de construcción	351.625	602.401	0



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

Movimiento año 2009		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		254.263	17.897	14.845	15.735.373	10.919	190.980	16.224.277
Cambios	Adiciones	359.843	0	0	35.255	0	0	395.098
	Retiros		0	0	(128.858)	0	0	(128.858)
	Gasto por Depreciación			(230)	(332.494)	(2.416)		(335.140)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(348.763)	0	0	543.285	0	(157.803)	36.719
	Total Cambios	11.080	0	(230)	117.188	(2.416)	(157.803)	(32.181)
Saldo Final al 30 de junio de 2009		265.343	17.897	14.615	15.852.561	8.503	33.177	16.192.096

Movimiento año 2008		Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios, Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	
Saldo Inicial al 1 de enero de 2008		1.115.284	17.897	15.305	16.950.885	15.752	1.413	18.116.536	
Cambios	Adiciones	470.686	0	0	0	0	189.567	660.253	
	Retiros		0	0	(149.584)	0	0	(149.584)	
	Gasto por Depreciación			(460)	(648.235)	(4.833)	0	(653.528)	
	Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones) Reconocido en el Patrimonio Neto	Incremento (Decremento) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto		0	0	(1.749.400)	0	0	(1.749.400)
		Sub total reconocido en patrimonio neto		0	0	(1.749.400)	0	0	(1.749.400)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(1.331.707)			1.331.707			0	
	Total Cambios	(861.021)	0	(460)	(1.215.512)	(4.833)	189.567	(1.892.259)	
Saldo Final al 31 de diciembre de 2008		254.263	17.897	14.845	15.735.373	10.919	190.980	16.224.277	

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

10.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

10.1.- Impuesto diferidos, netos.

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

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

Pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	180.286	180.286	174.581
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	(7.249)	(7.249)	(26.019)
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)	(13.909)	(10.723)	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	(35.689)	(34.442)	(20.330)
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	1.185.399	1.220.479	1.740.468
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Créditos Fiscales	23.546	19.516	14.501
Pasivos por impuestos diferidos	1.332.384	1.367.867	1.883.201

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	1.367.867	1.883.201
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(35.483)	(515.334)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, Total	(35.483)	(515.334)
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo final	1.332.384	1.367.867

Un total de M\$ 51.818 al 30 de junio de 2009 (31 de diciembre de 2008: M\$ 52.903) correspondiente a impuestos diferidos se ha traspasado de reservas a resultados acumulados. Este importe representa el impuesto diferido sobre la diferencia entre la depreciación real de las propiedades, plantas y equipos y la depreciación que correspondería en función de su costo histórico.

11.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

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

Acreedores y Otras Cuentas Por Pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Acreedores Comerciales	1.962.980	930.757	760.015	0	0	0
Otras Cuentas Por Pagar	147.598	112.649	247.157	84.281	46.536	46.592
Total	2.110.578	1.043.406	1.007.172	84.281	46.536	46.592

12.- PROVISIONES.

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

12.1.- Provisiones.

Clase de provisiones	Saldos al					
	Corrientes			No corrientes		
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Provisión de reclamaciones legales	29.948	31.499	25.263	0	0	0
Total	29.948	31.499	25.263	0	0	0

12.2.- Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	Por reclamaciones legales M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/09	31.499	31.499
Movimientos en provisiones		
Incremento (decremento) en provisiones existentes	6.463	6.463
Provisión utilizada	(3.827)	(3.827)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera US\$	(4.187)	(4.187)
Cambios en provisiones, total	(1.551)	(1.551)
Provisión total, saldo final 30/06/09	29.948	29.948

Movimiento en provisiones	Por reclamaciones legales M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/08	25.263	25.263
Movimientos en provisiones		
Incremento (decremento) en provisiones existentes	4.377	4.377
Provisión utilizada	(3.723)	(3.723)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera US\$	5.582	5.582
Cambios en provisiones, total	6.236	6.236
Provisión total, saldo final 31/12/08	31.499	31.499

13.- INGRESOS DIFERIDOS.
13.1.- Detalle del rubro.

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

Detalle de Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	01-01-2008 M\$
Ingresos diferidos por apoyos en postación	2.998	3.338	2.683
Total ingresos diferidos corrientes y no corrientes	2.998	3.338	2.683

13.2.- Movimiento del rubro.

El movimiento de este rubro por el período al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Ingresos diferidos corrientes y no corrientes	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	3.338	2.683
Adiciones	22.908	40.389
Imputación a resultados	23.248	39.734
Saldo final ingresos diferidos corrientes y no corrientes	2.998	3.338

14.- PATRIMONIO NETO.

14.1.- Capital suscrito y pagado.

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 8.983.973.

14.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de junio de 2009 el capital de la Sociedad está representado por 5.964.265 acciones sin valor nominal.

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

14.3.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 9 de abril de 2008, se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 50% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2008. A su vez aprobó el pago de un dividendo definitivo N° 2 de \$ 54,890594 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007 el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 79 de fecha 28 de mayo de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 3 de \$ 47,5985 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 26 de junio de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 83 de fecha 27 de agosto de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 4 de \$ 35,828 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 30 de septiembre de 2008.

El Directorio en Sesión Ordinaria N° 87 de fecha 26 de noviembre de 2008, acordó repartir el dividendo provisorio N° 5 de \$ 31,53 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 el cual se pagó con fecha 17 de diciembre de 2008

El Directorio con fecha 17 de marzo de 2009, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 6 de abril de 2009 la intención de distribuir a lo menos el 30% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2009, mediante tres dividendos provisorios y un dividendo definitivo, moción que fue aprobada por la Junta de Accionistas.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 91 de fecha 17 de marzo de 2009, aprobó el pago del dividendo definitivo N°6 de \$ 52,956083 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, el cual se pagó con fecha 28 de abril de 2009.

El Directorio en Sesión Extraordinaria N° 95 de fecha 27 de mayo de 2009, aprobó el pago del dividendo provisorio N°7 de \$ 50,30 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2009, el cual se pagó con fecha 24 de junio de 2009.

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

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

N° Dividendo	Tipo de dividendo	Fecha de pago	Pesos por acción	Dividendo M\$	Imputación año
2	definitivo	28/04/2008	54,890594	327.382	2007
3	provisorio	26/06/2008	47,598500	283.890	2008
4	provisorio	30/09/2008	35,828000	213.688	2008
5	provisorio	17/12/2008	31,530000	188.053	2008
6	definitivo	28/04/2009	52,956083	315.844	2008
7	provisorio	24/06/2009	50,300000	300.003	2009

14.4.- Otras reservas.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	0	6.787.284	(709.411)	6.077.873
Saldo Inicial Reexpresado	0	6.787.284	(709.411)	6.077.873
Cambios (Presentación)				
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	256.573	(252.996)	0	3.577
Cambios en Patrimonio	256.573	(252.996)	0	3.577
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	256.573	6.534.288	(709.411)	6.081.450

Estado de cambios en el patrimonio neto	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Otras Reservas Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas por Revaluación	Otras Reservas Varias	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2008	0	8.497.579	0	8.497.579
Saldo Inicial Reexpresado	0	8.497.579	0	8.497.579
Cambios (Presentación)				
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	(1.710.295)	(709.411)	(2.419.706)
Cambios en Patrimonio	0	(1.710.295)	(709.411)	(2.419.706)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2008	0	6.787.284	(709.411)	6.077.873

15.- INGRESOS
15.1.- Ingresos ordinarios.

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

Ingresos Ordinarios	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Venta de bienes	5.569.079	4.556.838	2.440.613	1.947.938
Venta de energía	5.481.931	4.500.797	2.396.602	1.919.960
Venta de retail, materiales y equipos	87.148	56.041	44.011	27.978
Prestaciones de servicios	229.319	165.292	127.481	90.210
Peajes y transmisión	87.401	19.500	63.450	8.924
Arriendo de equipos de medida	12.728	10.672	6.913	5.552
Servicios de Mantenimiento de equipos a clientes	2.663	1.089	839	1.408
Apoyos en postación	23.248	19.425	11.230	10.242
Servicios de construcción de obras e instalaciones eléctricas	76.581	85.585	32.044	48.291
Otras prestaciones	26.698	29.021	13.005	15.793
Total ingresos ordinarios	5.798.398	4.722.130	2.568.094	2.038.148

15.2 Otros ingresos de operación

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

Otros ingresos de operación	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos financieros	163.562	155.803	80.988	83.460
Total Otros ingresos de operación	163.562	155.803	80.988	83.460

16.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.
16.1.- Gastos por naturaleza

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

Gastos por naturaleza	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Compra de energía	3.988.988	3.434.936	1.641.357	1.437.559
Gastos de Operación y Mantenimiento	426.622	376.516	214.779	188.583
Depreciación	335.140	331.433	164.835	160.952
Amortización	357	4.369	179	1.617
Otros	7.061	76.535	10.154	5.826
Total	4.758.168	4.223.789	2.031.304	1.794.537

16.2.- Depreciación y amortización

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

Detalle	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Depreciación	335.140	331.433	164.835	160.952
Amortización	357	4.369	179	1.617
Total	335.497	335.802	165.014	162.569

16.3.- Resultados financieros

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

Resultado Financiero	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Ingresos financieros				
Intereses comerciales	132.389	80.884	70.578	46.058
Otros ingresos financieros	31.173	74.919	10.410	37.402
Total Ingresos financieros	163.562	155.803	80.988	83.460
Gastos financieros				
Otros gastos	0	10.529	0	3.018
Total Gastos financieros	0	10.529	0	3.018
Resultados por unidades de reajuste	(624)	(12.277)	431	(5.544)
Total Resultado Financiero	162.938	132.997	81.419	74.898

17.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 174.053 en el período terminado al 30 de junio de 2009 (M\$ 25.506 en el mismo período de 2008), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Corriente y Diferida (Presentación)	01-01-09 al 30-06-2009 M\$	01-01-08 al 30-06-2008 M\$	01-04-09 al 30-06-2009 M\$	01-04-08 al 30-06-2008 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	241.477	124.556	129.223	52.139
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	23.915	22.897	19.925	17.263
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(9.189)	9.890	(9.189)	9.890
Otro Gasto por Impuesto Corriente	1.163		1.163	
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	209.536	111.549	101.272	44.766
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(44.456)	(84.112)	(30.341)	(63.178)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	8.973	(1.931)	8.972	(1.931)
Gasto por Impuestos Diferidos a las ganancias, Neto, Total	(35.483)	(86.043)	(21.369)	(65.109)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	174.053	25.506	79.903	(20.343)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)				
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	209.536	111.549	101.272	44.766
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	209.536	111.549	101.272	44.766
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(35.483)	(86.043)	(21.369)	(65.109)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(35.483)	(86.043)	(21.369)	(65.109)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	174.053	25.506	79.903	(20.343)

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-09 al	01-01-08 al	01-04-09 al	01-04-08 al
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	193.088	101.097	95.613	50.185
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(4.066)	(3.892)	(3.426)	(2.935)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	1.029	(131)	1.004	(16.113)
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	23.915	22.896	19.925	17.263
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(215)	7.959	(215)	7.959
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales		(64.415)		(48.046)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(19.035)	(75.591)	(15.710)	(70.528)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	174.053	25.506	79.903	(20.343)

18.- UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	30-06-2009	30-06-2008
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	961.761	569.180
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	961.761	569.180
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	5.964.265	5.964.265
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	161,25	95,43

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

19.- INFORMACION POR SEGMENTO.

19.1.- Criterios de segmentación.

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

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

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



19.2.- Cuadros patrimoniales

LINEA DE NEGOCIO	Regulado		Transmisión		Totales	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	172.881	178.661	0	0	172.881	178.661
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	2.381.194	2.279.538	0	0	2.381.194	2.279.538
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.124.165	632.000	0	0	2.124.165	632.000
Pagos Anticipados, Corriente	1.424	0	0	0	1.424	0
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	0	57.444	0	0	0	57.444
Otros Activos, Corriente	9.482	9.259	0	0	9.482	9.259
Activos Corrientes en Operación, Corriente	4.689.146	3.156.902	0	0	4.689.146	3.156.902
ACTIVOS CORRIENTES	4.689.146	3.156.902	0	0	4.689.146	3.156.902
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	95.663	70.016	0	0	95.663	70.016
Activos Intangibles, Neto	3.096.025	3.094.562	0	0	3.096.025	3.094.562
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	14.820.769	14.840.879	1.371.327	1.383.398	16.192.096	16.224.277
ACTIVOS NO CORRIENTES	18.012.457	18.005.457	1.371.327	1.383.398	19.383.784	19.388.855
TOTAL ACTIVOS	22.701.603	21.162.359	1.371.327	1.383.398	24.072.930	22.545.757

LINEA DE NEGOCIO	Eléctrico		Transmisión		Totales	
	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$	31-03-2009 M\$	31-12-2008 M\$	30-06-2009 M\$	31-12-2008 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS						
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	2.110.578	1.043.406	0	0	2.110.578	1.043.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	190.255	438.936	0	0	190.255	438.936
Provisiones, Corriente	29.948	31.499	0	0	29.948	31.499
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	46.553	0	0	0	46.553	0
Ingresos Diferidos, Corriente	2.998	3.338	0	0	2.998	3.338
Pasivos Corrientes en Operación	2.380.332	1.517.179	0	0	2.380.332	1.517.179
PASIVOS CORRIENTES	2.380.332	1.517.179	0	0	2.380.332	1.517.179
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	84.281	46.536	0	0	84.281	46.536
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.332.384	1.367.867	0	0	1.332.384	1.367.867
PASIVOS NO CORRIENTES	1.416.665	1.414.403	0	0	1.416.665	1.414.403
Capital Emitido	8.983.973	8.983.973	0	0	8.983.973	8.983.973
Otras Reservas	6.081.450	6.077.873	0	0	6.081.450	6.077.873
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	5.210.510	4.552.329	0	0	5.210.510	4.552.329
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	20.275.933	19.614.175	0	0	20.275.933	19.614.175
PATRIMONIO NETO	20.275.933	19.614.175	0	0	20.275.933	19.614.175
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	24.072.930	22.545.757	0	0	24.072.930	22.545.757



19.3.- Cuadros de resultados integrales.

LINEA DE NEGOCIO	Servicios Regulados				Transmisión				Totales			
	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008
ESTADO DE RESULTADOS	M\$											
Ingresos Ordinarios, Total	5.710.997	4.702.630	2.504.644	2.029.224	87.401	19.500	63.450	8.924	5.798.398	4.722.130	2.568.094	2.038.148
Costo de Ventas	4.637.362	4.002.183	2.008.164	1.714.091	19.991	17.236	7.919	8.966	4.657.353	4.019.419	2.016.083	1.723.057
Margen bruto	1.073.635	700.447	496.480	315.133	67.410	2.264	55.531	(42)	1.141.045	702.711	552.011	315.091
Otros Ingresos de Operación, Total	163.562	155.803	80.988	83.460	0	0	0	0	163.562	155.803	80.988	83.460
Gastos de Administración	100.815	204.370	15.221	71.480	0	0	0	0	100.815	204.370	15.221	71.480
Costos Financieros (de Actividades No Financieras)	0	10.529	0	3.018	0	0	0	0	0	10.529	0	3.018
Resultados por Unidades de Reajuste	(624)	(12.277)	431	(5.544)	0	0	0	0	(624)	(12.277)	431	(5.544)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corriente	(128.858)	(22.828)	(118.234)	(17.610)	0	0	0	0	(128.858)	(22.828)	(118.234)	(17.610)
Otras Ganancias (Pérdidas)	61.504	(13.824)	62.457	(5.692)	0	0	0	0	61.504	(13.824)	62.457	(5.692)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa (Antes de Impuesto)	1.068.404	592.422	506.901	295.249	67.410	2.264	55.531	(42)	1.135.814	594.686	562.432	295.207
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	174.053	25.506	79.903	(20.343)	0	0	0	0	174.053	25.506	79.903	(20.343)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	894.351	566.916	426.998	315.592	67.410	2.264	55.531	(42)	961.761	569.180	482.529	315.550
Ganancia (Pérdida)	894.351	566.916	426.998	315.592	67.410	2.264	55.531	(42)	961.761	569.180	482.529	315.550

Conceptos	Servicios Regulados				Transmisión				Totales			
	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008	01-01-09 al 30-06-2009	01-01-08 al 30-06-2008	01-04-09 al 30-06-2009	01-04-08 al 30-06-2008
	M\$											
Ingresos por Intereses Segmento	163.562	155.803	80.988	83.460	0	0	0	0	163.562	155.803	80.988	83.460
Total	163.562	155.803	80.988	83.460	0	0	0	0	163.562	155.803	80.988	83.460
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	335.140	331.433	164.835	160.952	0	0	0	0	335.140	331.433	164.835	160.952
Total	335.140	331.433	164.835	160.952	0	0	0	0	335.140	331.433	164.835	160.952
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	357	4.369	179	1.617	0	0	0	0	357	4.369	179	1.617
Total	357	4.369	179	1.617	0	0	0	0	357	4.369	179	1.617

20.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

20.1.- Juicios y otras acciones legales.

Nombre del juicio : " Salinas Fuentes, Ramón y otros con EMETAL"

Fecha : 29 de junio de 2006
Tribunal : 4º Juzgado de letras de Talca. Rol Nº : 1180
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por muerte de Mauricio Salinas Maya.
Cuantía : M\$ 150.000.
Estado : Sentencia de primera instancia rechaza la demanda, pendiente la resolución del recurso de apelación presentado por la demandante.

De acuerdo a la opinión de nuestros asesores legales, y en consideración a los antecedentes disponibles, el juicio señalado no comprometería significativamente el patrimonio de la Sociedad.

20.2.- Sanciones administrativas.

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

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

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

22.- MEDIO AMBIENTE

La Sociedad participa en el mercado de la distribución de energía eléctrica, transformación y transmisión cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones del medio ambiente. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que la Sociedad participa cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existente sobre la materia, incluyendo en proyectos que así lo requieran, estudios de impacto ambiental.

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

23.- HECHOS POSTERIORES

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

24.- TRANSICION A LAS NIIF.

24.1. Bases de la transición a las NIIF.

24.1.1.- Aplicación de NIIF 1.

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

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

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

24.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

24.2.1.- Combinaciones de negocio.

Esta exención no es aplicable.

24.2.2.- Valor razonable o revalorización como costo atribuible.

La Sociedad ha elegido medir ciertos ítemes de propiedad, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

24.2.3.- Beneficios al personal.

Esta exención no es aplicable.

24.2.4.- Reserva de conversión.

Esta exención no es aplicable.

24.2.5.- Instrumentos financieros compuestos.

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

24.2.8.- Pagos basados en acciones.

Esta exención no es aplicable.

24.2.9.- Contratos de seguros

Esta exención no es aplicable.

24.2.10.-Pasivos por restauración o por desmantelamiento.

La Sociedad no ha detectado al 1 de enero de 2008 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

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

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

24.2.12.-Concesiones de servicios.

Esta exención no es aplicable.

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

Esta exención no es aplicable.

24.2.14.- Arrendamientos.

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

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

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

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Emetal	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 01/01/08, PCGA chilenos	12.703.291	12.703.291
Deterioro cuentas por cobrar	(13.288)	(13.288)
Revaluaciones del activo fijo	10.238.047	10.238.047
Intangibles	(152.278)	(152.278)
Provisiones	7.258	7.258
Impuestos diferidos	(1.713.424)	(1.713.424)
Otros ajustes IFRS	(327.382)	(327.382)
Efecto de la transición a las NIIF	8.038.933	8.038.933
Patrimonio Neto al 01/01/08, NIIF	20.742.224	20.742.224

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

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto, Resultados y Estado de Flujo de Efectivo a la fecha de los últimos estados financieros anuales preparados bajo PCGA chilenos y NIIF:

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Emetal	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 31/12/08, PCGA chilenos	14.055.675	14.055.675
Deterioro cuentas por cobrar	(71.214)	(71.214)
Revaluaciones del activo fijo	8.177.451	8.177.451
Intangibles	(33.940)	(33.940)
Provisiones	8.648	8.648
Corrección monetaria	(996.774)	(996.774)
Impuestos diferidos	(1.203.941)	(1.203.941)
Otros ajustes IFRS	(321.730)	(321.730)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	5.558.500	5.558.500
Patrimonio Neto al 31/12/08, NIIF	19.614.175	19.614.175

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Emetal	Total
	M\$	M\$
Resultado al 31/12/08, PCGA chilenos	1.282.864	1.282.864
Deterioro cuentas por cobrar	(57.926)	(57.926)
Revaluaciones del activo fijo	(311.197)	(311.197)
Intangibles	118.338	118.338
Provisiones	1.390	1.390
Corrección monetaria	85.759	85.759
Impuestos diferidos	212.085	212.085
Otros ajustes IFRS	(5.886)	(5.886)
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	42.563	42.563
Resultado al 31/12/08, NIIF	1.325.427	1.325.427

CONCILIACION	M\$
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, PCGA chilenos	178.661
C. Monetaria actividades de la operación	(94.880)
C. Monetaria actividades de financiamiento	86.997
C. Monetaria actividades de Inversión	6.904
Eliminación c.monetaria	979
Efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	0
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente al 31/12/08, NIIF	178.661

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

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

CONCILIACION	Efectos sobre el patrimonio de:	
	Emetal	Total
	M\$	M\$
Patrimonio Neto al 30/06/08, PCGA chilenos	13.116.437	13.116.437
Deterioro cuentas por cobrar	(74.600)	(74.600)
Revaluaciones del activo fijo	10.048.465	10.048.465
Intangibles	(96.427)	(96.427)
Provisiones	(2.785)	(2.785)
Corrección monetaria	(353.128)	(353.128)
Impuestos diferidos	(1.618.396)	(1.618.396)
Otros ajustes IFRS	(182.376)	(182.376)
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	7.720.753	7.720.753
Patrimonio Neto al 30/06/08, NIIF	20.837.190	20.837.190

CONCILIACION	Efectos sobre resultado:	
	Emetal	Total
	M\$	M\$
Resultado al 30/06/08, PCGA chilenos	626.230	626.230
Deterioro cuentas por cobrar	(61.312)	(61.312)
Revaluaciones del activo fijo	(180.006)	(180.006)
Intangibles	55.851	55.851
Provisiones	(10.043)	(10.043)
Corrección monetaria	45.060	45.060
Impuestos diferidos	93.400	93.400
Efecto de la transición a las NIIF al 30/06/08	(57.050)	(57.050)
Resultado al 30/06/08, NIIF	569.180	569.180

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

24.6.1.- Valoración de Cuentas por cobrar.

Bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA CL), la Sociedad determinaba la provisión de riesgo de incobrabilidad en base a estimaciones basadas en el estado de vencimiento de los créditos. De acuerdo con NIC 39, el Grupo ha desarrollado modelos para determinar el flujo probable de cobrabilidad de cada crédito, no sólo en base al estado de vencimientos, sino también a las características de los deudores, el comportamiento histórico y las evidencias objetivas de deterioro en las condiciones del deudor.

24.6.2.- Tasación de Propiedad, planta y equipos.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

La Sociedad decidió aplicar la política contable descrita en Nota N° 2.5, que permite que, de acuerdo con NIC 16, los activos pueden ser valorizados a su valor justo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

24.6.3.-Juicios, contratos onerosos y otros pasivos contingentes.

De acuerdo con PCGA CL, la Sociedad reconocía los pasivos derivados de sus obligaciones legales y contractuales y efectuaba estimaciones de las contingencias probables con cargo a los resultados del ejercicio en el cual se producían.

Producto de la aplicación de la NIC 37, se reevaluaron ciertas contingencias y contratos onerosos, reestimando las obligaciones a base de dichos preceptos.

24.6.4.-Corrección monetaria.

Los PCGA CL contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 ("Información financiera en economías hiperinflacionarias") prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que Chile no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros, excepto la revalorización del capital que fue tratada según la Ley N°18.046.

24.6.5.-Impuestos diferidos.

Tal como se describe en la Nota N° 2.18, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del balance.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA CL, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las "cuentas complementarias de impuesto diferido" en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

24.6.6.-Dividendo mínimo.

De acuerdo con PCGA CL, los dividendos son registrados en los estados financieros de la Sociedad al momento de su pago.

La Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas establece en su artículo N° 79 que las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir como dividendos a sus accionistas, al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto lo contrario. Dicha norma resulta aplicable también a sociedades anónimas cerradas en ausencia de disposición en contrario contenida en sus estatutos.

Por otra parte, la Junta de Accionistas de cada año establece una política explícita de distribución de dividendos que para los ejercicios cerrados hasta el 31 de diciembre de 2008 requería el reparto de al menos el 50% de las utilidades líquidas.

Dada la remota posibilidad de que exista la unanimidad de acuerdo a lo expresado en el primer párrafo y la expectativa válida de reparto explicada en el segundo párrafo, se configura de acuerdo con los preceptos de la NIC 37, una obligación legal y asumida, respectivamente, que requiere la contabilización bajo NIIF de un pasivo al cierre de cada período o ejercicio (devengo del dividendo neto de los dividendos provisorios pagados).



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 26 de agosto de 2009

Señores
Presidente y Directores
Empresa Eléctrica de Talca S.A.

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

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

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

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

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

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



Anthony J.F. Dawes
RUT: 4.576.198-3

