



Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011 y 2010

INDICE

	Página
- ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS	1
- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN	3
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	7
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	8
 1.- INFORMACION GENERAL	 8
 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	 9
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados	9
2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas	9
2.3.- Bases de Consolidación	12
2.4.- Transacciones en moneda extranjera	13
2.5.- Información financiera por segmentos operativos	14
2.6.- Propiedades, plantas y equipos	14
2.7.- Activos intangibles	15
2.8.- Deterioro de valor de activos no financieros	16
2.9.- Activos financieros	17
2.10.- Instrumentos financieros y actividad de cobertura	19
2.11.- Inventarios	21
2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo	21
2.13.- Capital social	21
2.14.- Pasivos financieros	21
2.15.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos	21
2.16.- Beneficios a los empleados	22
2.17.- Provisiones	23
2.18.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	24
2.19.- Reconocimiento de ingresos	24
2.20.- Arrendamientos	25
2.21.- Distribución de dividendos	26
 3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	 26
3.1.- Riesgo financiero	26

INDICE

	Página
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	32
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32
6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	33
7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	34
7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas	34
7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad	36
7.3.- Gastos del directorio	36
7.4.- Comité de Auditoría	37
7.5.- Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	37
8.- INVENTARIOS	38
9.- ARRIENDOS FINANCIEROS	38
9.1.- Arriendos financieros por cobrar	38
9.2.- Arriendos operativos por pagar	39
10.- ACTIVOS INTANGIBLES	40
11.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	41
11.1.- Detalle de los rubros	41
11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos	42
11.3.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos	43
12.- IMPUESTOS DIFERIDOS	44
12.1.- Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos	44
12.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	45
13.- PASIVOS FINANCIEROS	45
13.1.- Otros pasivos financieros	45
13.2.- Detalle de otros pasivos financieros	46
13.3.- Deuda de cobertura	48
13.4.- Otros aspectos	48
14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	48

INDICE

	Página
15.- INSTRUMENTOS DERIVADOS	49
15.1.- Activos y pasivos de cobertura	49
15.2.- Otros antecedentes	50
15.3.- Jerarquías del Valor Razonable	51
16.- PROVISIONES	52
16.1.- Detalle de provisiones	52
16.2.- Movimiento de las provisiones	52
16.3.- Litigios y arbitrajes	54
17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS	56
17.1.- Detalle del rubro	56
17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares	56
17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares	57
17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados	57
17.5.- Hipótesis actuariales	57
18.- PATRIMONIO NETO	58
18.1.- Capital suscrito y pagado	58
18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas	58
18.3.- Dividendos	58
18.4.- Otras reservas	59
18.5.- Gestión de capital	59
19.- INGRESOS	60
19.1.- Ingresos ordinarios	60
19.2.- Otros ingresos de la operación	60
20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	60
20.1.- Gastos por naturaleza	60
20.2.- Gastos de personal	61
20.3.- Depreciación y amortización	61
20.4.- Resultados financieros	61
21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	62
22.- UTILIDAD POR ACCION	63
23.- INFORMACION POR SEGMENTO	63
24.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	65

INDICE

	Página
25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL	66
26.- MEDIO AMBIENTE	66
27.- FLUJO DE EFECTIVO	67
28.- HECHOS POSTERIORES	67

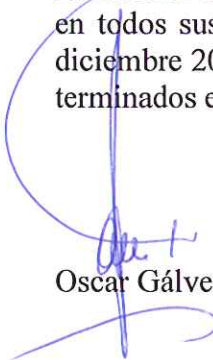
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Transec S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Transec S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Transec S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transec S.A. y filial al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Oscar Gálvez R.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de marzo de 2012

TRANSELEC S. A. Y FILIAL

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

ACTIVOS	Nota	2011 M\$	2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	64.211.994	35.495.497
Otros activos financieros	9	473.555	222.694
Otros activos no financieros		14.819.816	2.777.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	69.370.796	38.016.698
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	4.172.013	-.-
Inventarios	8	38.111	39.139
Activos por impuestos corrientes		1.622.778	2.761.133
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		154.709.063	79.312.345
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros		10.741.295	7.178.387
Otros activos no financieros		42.733.849	47.544.881
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7	67.896.855	17.053.819
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	149.263.862	140.772.892
Plusvalía	10	338.897.614	338.897.614
Propiedades, planta y equipo	11	1.153.045.235	1.094.553.483
Activos por impuestos diferidos	12	23.689.884	30.931.637
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.786.268.594	1.676.932.713
TOTAL ACTIVOS		1.940.977.657	1.756.245.058

TRANSELEC S. A. Y FILIAL

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	2011 M\$	2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	13	7.902.761	140.941.245
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	90.936.736	36.701.582
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	3.870.835	-.-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	5.119.683	4.264.297
Otros pasivos no financieros		902.527	1.203.738
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		108.732.542	183.110.862
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	13	861.758.340	645.854.193
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	39.970.247	-.-
Pasivos por impuestos diferidos	12	3.502.644	3.249.021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	16	3.491.272	3.720.265
Otros pasivos no financieros		2.480.793	794.111
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		911.203.296	653.617.590
TOTAL PASIVOS		1.019.935.838	836.728.452
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	857.944.548	838.211.823
Ganancias (pérdidas) acumuladas		61.938.528	61.365.952
Otras reservas	18	1.155.110	19.935.630
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		921.038.186	919.513.405
Participaciones no controladora		3.633	3.201
Patrimonio Total		921.041.819	919.516.606
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.940.977.657	1.756.245.058

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integrales Consolidados por función	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	193.151.606	177.252.534
Costo de ventas	20	(73.830.830)	(68.582.055)
GANANCIA BRUTA		119.320.776	108.670.479
Gastos de administración	20	(9.917.187)	(8.217.673)
Otras ganancias (pérdidas)	19	1.642.730	640.312
Ingresos financieros	19	4.055.994	2.340.963
Costos financieros	20	(31.416.973)	(29.151.236)
Diferencias de cambio	20	(1.093.096)	1.501.079
Resultado por unidades de reajuste	20	(27.401.063)	(14.004.308)
GANANCIAS , ANTES DE IMPUESTOS		55.191.181	61.779.616
Gasto por Impuestos a las ganancias	21	(8.351.561)	(5.954.564)
Ganancia procedente de operaciones Continuadas		46.839.620	55.825.052
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Discontinuas		-.-	-.-
GANANCIA (PERDIDA)		46.839.620	55.825.052
Ganancia (pérdida), atribuible a :			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		46.839.443	55.824.903
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		177	149
GANANCIA		46.839.620	55.825.052
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones Continuadas	\$/a	46.839,620	55.825,052
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones Discontinuas		-.-	-.-
Ganancia por acción básica	\$/a	46.839,620	55.825,052
Ganancias por acción diluidas		-.-	-.-
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas	\$/a	46.839,620	55.825,052
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuas		-.-	-.-
Ganancias diluidas por acción	\$/a	46.839,620	55.825,052

TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	2011 M\$	2010 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	46.839.620	55.825.052
Diferencia por conversión		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	1.691.932	39.724
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	(544.697)	784.368
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(195.030)	(41.559)
Otro resultado integral	952.205	782.533
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	47.791.825	56.607.585
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	47.791.648	56.607.436
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	177	149
Resultado integral total	47.791.825	56.607.585

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	838.211.823	(141.789)	344.694	19.732.725	19.935.630	61.365.952	919.513.405	3.201	919.516.606
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Saldo inicial reexpresado	838.211.823	(141.789)	344.694	19.732.725	19.935.630	61.365.952	919.513.405	3.201	919.516.606
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Ganancia (pérdida)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	46.839.443	46.839.443	177	46.839.620
Otro resultado integral	-.-	1.434.014	(481.809)	-.-	952.205	-.-	952.205	-.-	952.205
Total Resultado integral	-.-	1.434.014	(481.809)	-.-	952.205	46.839.443	47.791.648	177	47.791.825
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(45.865.904)	(45.865.904)	-.-	(45.865.904)
Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios	19.732.725	-.-	-.-	(19.732.725)	(19.732.725)	(400.963)	(400.963)	255	(400.708)
Total de cambios en el patrimonio	19.732.725	1.434.014	(481.809)	(19.732.725)	(18.780.520)	572.576	1.524.781	432	1.525.213
Saldo final al 31/12/2011	857.944.548	1.292.225	(137.115)	-.-	1.155.110	61.938.528	921.038.186	3.633	921.041.819

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	838.211.823	(174.760)	(404.868)	19.732.725	19.153.097	60.565.965	917.930.885	3.486	917.934.371
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Saldo inicial re-expresado	838.211.823	(174.760)	(404.868)	19.732.725	19.153.097	60.565.965	917.930.885	3.486	917.934.371
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Ganancia (pérdida)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	55.824.903	55.824.903	149	55.825.052
Otro resultado integral	-.-	32.971	749.562	-.-	782.533	-.-	782.533	-.-	782.533
Total Resultado integral	-.-	32.971	749.562	-.-	782.533	55.824.903	56.607.436	149	56.607.585
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(55.128.870)	(55.128.870)	-.-	(55.128.870)
Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	103.954	103.954	(434)	103.520
Total de cambios en el patrimonio	-.-	32.971	749.562	-.-	782.533	799.987	1.582.520	(285)	1.582.235
Saldo final al 31/12/2010	838.211.823	(141.789)	344.694	19.732.725	19.935.630	61.365.952	919.513.405	3.201	919.516.606

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Estados de flujos de efectivo consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	46.839.620	55.825.052
Ajustes por conciliación de ganancias		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	8.351.561	5.954.564
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(31.354.098)	(1.218.130)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	54.235.154	6.941.544
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	42.476.140	44.474.296
Ajustes por provisiones	855.385	806.846
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	512.900	(647.489)
Ajustes por participaciones no controladoras	(177)	(149)
Ajustes por partidas distintas al efectivo	56.605.443	41.891.234
Total de ajustes por conciliación de ganancias	131.682.308	98.202.716
Intereses pagados	(38.821.429)	(35.220.859)
Impuestos a las ganancias pagado	(457.085)	(343.728)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	139.243.414	118.463.181
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(66.087.924)	(73.048.883)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(35.491.504)	(29.088.523)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(101.579.428)	(102.137.406)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importe procedente de préstamos de largo plazo	188.182.415	-.-
Préstamos de entidades relacionadas	39.970.247	-.-
Préstamos a entidades relacionadas	(55.015.050)	-.-
Pagos de préstamos	(115.881.635)	(63.597.894)
Dividendos pagados	(45.865.904)	(55.128.870)
Otros desembolsos (Swaps y gastos emisión de bonos)	(20.337.562)	-.-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.947.489)	(118.726.764)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	28.716.497	(102.400.989)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	35.495.497	137.896.486
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, saldo final	64.211.994	35.495.497

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1.- INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes al período 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 78 del 21 de marzo de 2012.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2011 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1.- Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

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

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

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y mejoras a las IFRS emitidos por el IASB que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2011, según el siguiente detalle:

IFRS 7 - Instrumentos financieros: información a revelar

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

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

IFRS 9 - Instrumentos financieros

Pasivos financieros

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

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

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

Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

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

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

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

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

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

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

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

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

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

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

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

2.3.- Bases de consolidación

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

Las entidades filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los saldos de la única filial Transelec Norte S.A. La participación de la Compañía en esa filial era de 99,99% al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

2.4.2.- Transacciones y saldos

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

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

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

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

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

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

2.4.4.- Tipos de cambio

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

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	31/12/2011	31/12/2010
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55
Dólar estadounidense	519,20	468,01
Euro	672,97	621,53

2.5.- Información financiera por segmentos operativos

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

2.6.- Propiedades, plantas y equipos

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

- (a) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.
- (b) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.
- (c) Los desembolsos futuros a los que Transelec y su filial deberán hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. Transelec S.A. y filial revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

2.6.- Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

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

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

2.7.- Activos intangibles**2.7.1.- Plusvalía**

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

Durante el período no existe deterioro de la plusvalía.

2.7.2.- Servidumbres

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

2.7.3.- Programas informáticos

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

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles y su amortización se registra en el Estado de Resultado bajo el rubro costo de ventas.

2.8.- Deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, las servidumbres, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y su valor de uso.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

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

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

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

2.9.- Activos financieros

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

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

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

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

2.9.- Activos financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

2.10.- Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

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

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

2.10.1.- Cobertura del valor razonable

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

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

2.10.2.- Cobertura de flujo de efectivo

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

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

2.10.3.- Cobertura de inversión neta

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

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

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

2.10.5.- Derivados implícitos

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

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

2.11.- Inventarios

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

2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.- Capital social

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

2.14.- Pasivos financieros

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

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

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

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

2.15- Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.16.- Beneficios a los empleados**2.16.1.- Vacaciones del personal**

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

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

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

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

2.16.2.- Indemnización por años de servicio (“IAS”) (continuación)

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de BCU (Tasa de los bonos del Banco Central de Chile en unidades de fomento) denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de vencimiento de la obligación por IAS.

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

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.16.3.- Participación en las utilidades

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

2.17.- Provisiones

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

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

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

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

2.18.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

2.19.- Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.20.- Arrendamientos

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

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

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

2.20.1.- La Compañía como arrendador

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

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

2.20.2.- La Compañía como arrendatario

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

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

2.21.- Distribución de dividendos

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

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

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

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

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

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

3.1.1.- Riesgo de mercado

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

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

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

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés

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

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

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

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en el cual se aprecia que toda la deuda de la Compañía es a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Deuda	Moneda o index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				31/12/2011	31/12/2010
Bono Yankee	US\$	7,88%	Fija	-.-	245.138
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	6.000	6.000
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie E	UF	3,90%	Fija	3.300	3.300
Bono Serie F	CLP	4,80%	Fija	33.600.000	33.600.000
Bono Serie H	UF	5,70%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie I	UF	3,50%	Fija	1.500	1.500
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie L	UF	3,65%	Fija	2.500	-.-
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	-.-
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	-.-

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

3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

3.1.1.2.- Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

	Pasivos		Activos	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	3.917,01	100.716,80	26.772,03	98.452,50
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	30.110,93	26.676,60	-.-	-.-
Peso chileno	954.826,35	733.826,40	1.921.661,84	1.655.610,30

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1.1.2.1.- Análisis de sensibilidad

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

Partida (Moneda)	Posición Larga/(Corta)	Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición Larga/(Corta)	OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
		Cambio (-10%)	Cambio (+10%)		Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por Cobrar (US\$)	1.872	170	(187)	-.-	-.-	-.-
Cuentas Por Pagar (US\$)	(1.441)	(131)	144	-.-	-.-	-.-
Caja (US\$)	17.644	1.604	(1.764)	-.-	-.-	-.-
Forwards (activos) (US\$)	(6.750)	(614)	675	-.-	-.-	-.-
Forwards (Ingresos)	-.-	-.-	-.-	(80.580)	(7.325)	8.058
Bonos US\$	-.-	-.-	-.-	(30.217)	(2.747)	3.022
Préstamo Inter-Co (US\$)	(40.112)	(397)	401	-.-	-.-	-.-
Activos Fijos (US\$)	-.-	-.-	-.-	71.032	6.457	(7.103)
Otros (US\$)	7.537	685	(754)	-.-	-.-	-.-
Total	(21.250)	1.317	(1.485)	(39.765)	(3.615)	3.977

3.1.2.- Riesgo de crédito

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

**Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

3.1.2.- Riesgo de crédito (continuación)

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

Facturación	Por el año 2011 M\$	Por el año 2010 M\$
Grupo Endesa	70.856.616	74.128.704
Grupo AES Gener	19.553.430	2.025.053
Grupo Colbún	38.596.337	23.981.854
Otros	64.145.223	77.116.923
Total	193.151.606	177.252.534
% Concentración de los 3 principales clientes	66,79%	56,49%

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

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

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

3.1.3.- Riesgo de liquidez

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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

Para garantizar que Transelec es capaz de reaccionar a las oportunidades de inversión rápidamente así como pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, dispone de líneas de crédito comprometidas tanto para efectos de capital de trabajo por US\$ 60 millones equivalentes a MM\$ 31.152. La Compañía espera renovar el total de líneas comprometidas a su vencimiento. Estas Líneas de crédito han estado vigentes o han sido renovadas durante todo el año 2010 y siguen vigentes al 31 de diciembre de 2011.

3.1.3.- Riesgo de liquidez (continuación)

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad (continuación)

Transelec también mantiene líneas de crédito comprometidas para fines específicos de inversiones de capital por un monto de US\$135 millones, equivalentes a MM\$70.092.

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

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Vencimiento de Deuda (capital)	Menos que 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre de 2011	-.-	196.346.419	133.764.180	-.-	546.203.735	876.314.334
31 de Diciembre de 2010	123.346.425	-.-	136.356.000	125.199.765	384.298.428	769.200.618

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

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

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

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.

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

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Bancos y caja	646.549	622.906
Depósitos a corto plazo	54.481.751	23.744.295
Pactos y fondos mutuos	9.083.694	11.128.296
Total	64.211.994	35.495.497

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en el Estado de Flujo de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31/12/2011	31/12/2010
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	8.805.706	6.727.918
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	19.301	20.197
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	55.386.987	28.747.382
Total		64.211.994	35.495.497

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Deudores por Venta	68.911.384	37.725.605
Deudores Varios	459.412	291.093
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	69.370.796	38.016.698

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 31 de diciembre de 2011, y 2010, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Con vencimiento a 30 días	47.437.475	29.742.111
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	21.933.321	8.274.587
Total	69.370.796	38.016.698

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

Con fecha 13 de septiembre de 2011 la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y ha dejado de pagar a Transelec S.A. al 30 de septiembre de 2011 la cantidad de M\$6.345.762 por concepto de peajes e ingresos tarifarios. En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, estima que no hay indicios que permitan acreditar que las cuentas por cobrar pendientes de pago relativas a ingresos tarifarios, evidencien un deterioro de las mismas. Por consiguiente, Transelec S.A. ha registrado una provisión de incobrable por un valor de M\$1.026.284 correspondiente a cuentas por cobrar por conceptos distintos de ingresos tarifarios y que a la fecha de la presentación de éstos estados financieros, no hay certeza que la Sociedad podrá recuperar ese monto.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

**Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
						31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	US\$	1.460.395	-.-	-.-	17.053.819
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	UF	1.811.618	-.-	-.-	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	6 años	Matriz	UF	-.-	-.-	67.896.855	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Matriz	CLP	900.000	-.-	-.-	-.-
Totales						4.172.013	-.-	67.896.855	17.053.819

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
						31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	5 años, 7 meses	Matriz	US\$	3.870.835	-.-	39.970.247	-.-

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

R.U.T.	Sociedad	Relación	Descripción de la transacción	31/12/2011 M\$		31/12/2010 M\$	
				Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos otorgados	62.720.714	-.-	17.053.779	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos pagados	12.290.720	-.-	1.108.682	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés ganado	1.890.985	1.890.985	413.679	413.679
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamo otorgado	-.-	-.-	20.734.104	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos pagados	-.-	-.-	20.734.104	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés ganado	-.-	-.-	65.088	65.088
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés pagados	97.295	-.-	-.-	-.-

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

7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad

De acuerdo con los estatutos sociales, el Directorio de Transelec está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. El actual Directorio fue elegido en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de agosto de 2010. El actual Presidente, del Directorio fue elegido en sesión de Directorio de fecha 16 de noviembre de 2011.

7.2.1.- Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2011, se estableció una remuneración a los señores directores, la que es equivalente a la suma de US\$ 70.000 anuales, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Blas Tomic Errázuriz	33.904	36.092
Juan Andrés Fontaine Talavera	-.-	15.867
Felipe Lamarca Claro	-.-	18.052
José Ramón Valente Vías	33.904	36.092
Alejandro Jadresic Marinovic	33.904	36.092
Mario Alejandro Valcarce Durán	33.904	14.848
Bruno Pedro Philippi Irrarázabal	33.904	5.643

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

7.3.- Gastos del directorio

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

7.4.- Comité de Auditoría

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros estados financieros de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. El Comité de Auditoría sostuvo cuatro reuniones para el año 2011 y cuatro reuniones para el año 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, Sr. José Ramón Valente Vías, los Directores Srs. Patrick Charbonneau, Mario Valcarce Duran y Srs. Brenda Eaton y el Secretario, Fernando Abara Elías. Los miembros del Comité tienen derecho a percibir la remuneración correspondiente de acuerdo a lo determinado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

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

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante el año 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Juan Andrés Fontaine	-.-	5.071
José Ramón Valente	4.680	5.071

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

Miembros de la alta Dirección

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

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

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

	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Salarios	1.350.844	1.393.333
Otros beneficios a corto plazo	533.923	497.590
Otros beneficios a largo plazo	241.614	206.488
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	2.126.381	2.097.411

8.- INVENTARIOS

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

Clase de inventarios	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Elementos de Seguridad	38.111	39.139
Total	38.111	39.139

9.- ARRIENDOS FINANCIEROS

9.1.- Arriendos financieros por cobrar

	Saldo al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	473.555	222.694
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	10.462.445	6.940.975
Total	10.936.000	7.163.669

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

9.1.- Arriendos financieros por cobrar (continuación)

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

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

31/12/2010			
Período Años	Valor Presente	Interés por recibir	Inversión Bruta
	M\$	M\$	M\$
Menos que 1	222.694	478.089	700.783
1-5	750.535	1.351.815	2.102.350
Más que 5	6.190.440	3.654.497	9.844.937
Totales	7.163.669	5.484.401	12.648.070

9.2.- Arriendos operativos por pagar

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

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Arriendo de inmueble	532.394	589.749
Otros arriendos	579.002	583.233
Total arriendos operativos	1.111.396	1.172.982

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

	Hasta 1 año	De 1 año hasta 5	De 5 años a más
	M\$	M\$	M\$
Arriendo de inmueble	544.494	2.277.959	-.-
Otros arriendos	592.161	2.477.381	-.-
Total arriendos operativos	1.136.655	4.755.340	-.-

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10.- ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activos Intangibles netos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Servidumbres	148.448.704	139.817.492
Software	815.158	955.400
Plusvalía comprada	338.897.614	338.897.614
Total activos intangibles netos	488.161.476	479.670.506

Activos Intangibles brutos	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Servidumbres	148.448.704	139.817.492
Software	3.782.694	3.485.116
Plusvalía comprada	338.897.614	338.897.614
Total activos intangibles	491.129.012	482.200.222

Amortización acumulada y deterioro del valor	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Software	(2.967.536)	(2.529.716)
Total amortización acumulada	(2.967.536)	(2.529.716)

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

Año 2011

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10.- ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Año 2010

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

11.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

11.1.- Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
Propiedades, Planta y equipo, Neto	M\$	M\$
Terrenos	20.668.591	19.949.131
Construcciones y obras de infraestructura	780.897.957	752.861.802
Maquinarias y equipos	349.626.007	319.851.833
Otros Activos fijos	1.852.680	1.890.717
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	1.153.045.235	1.094.553.483

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11.1.- Detalle de los rubros (continuación)

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
Propiedades, Planta y equipo, Bruto	M\$	M\$
Terrenos	20.668.591	19.949.131
Construcciones y obras de infraestructura	903.866.114	851.299.352
Maquinarias y equipos	438.028.430	390.316.173
Otros Activos fijos	1.852.680	1.890.717
Total Activo Fijo, Bruto	1.364.415.815	1.263.455.373

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo, Neto	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	(122.968.157)	(98.437.550)
Maquinarias y equipos	(88.402.423)	(70.464.340)
Total depreciación acumulada y deterioro Activo fijo	(211.370.580)	(168.901.890)

11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

Movimiento año 2011	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos de inicio 01/01/2011	19.949.131	752.861.802	319.851.833	1.890.717	1.094.553.483
Movimientos	Adiciones	568.115	42.538.782	50.094.208	5.192
	Retiros	-.-	(1.732.191)	(1.542.834)	(43.473)
	Traspaso a cuentas por cobrar por arriendo financiero	-.-	(2.198.812)	-.-	-.-
	Gasto por depreciación	-.-	(22.269.924)	(19.771.293)	-.-
	Diferencia de conversión	151.345	5.533.538	994.093	244
	Otros incrementos (decrementos)	-.-	6.164.762	-.-	-.-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	20.668.591	780.897.957	349.626.007	1.852.680	1.153.045.235

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

Movimiento año 2010		Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
Saldos de inicio 01/01/2010		19.409.549	747.826.053	313.694.962	1.802.790	1.082.733.354
Movimientos	Adiciones	842.277	40.729.121	26.990.079	206.411	68.767.888
	Retiros	(187.123)	-.-	(689.507)	(3)	(876.633)
	Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	-.-	(6.247.700)	-.-	-.-	(6.247.700)
	Gasto por depreciación	-.-	(23.042.988)	(19.388.618)	-.-	(42.431.606)
	Pérdidas por retiro y daños	-.-	(1.582.024)	-.-	-.-	(1.582.024)
	Diferencia de conversión	(115.572)	(4.162.054)	(755.083)	(117)	(5.032.826)
	Otros incrementos (decrementos)	-.-	(658.606)	-.-	(118.364)	(776.970)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010		19.949.131	752.861.802	319.851.833	1.890.717	1.094.553.483

11.3.- Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

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

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) y por importe de M\$177.909.784 y M\$113.914.107, al cierre de cada ejercicio respectivamente.

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

	31/12/2011	31/12/2010
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	7,86%	5,94%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	7.147.555	3.770.083

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$ 79.963.717 y M\$ 88.580.003 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12.- Impuestos Diferidos

12.1.- Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es:

	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
Diferencia Temporal	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	25.825.245	31.882.193	2.199.478	3.280.720
Descuento colocación de bonos	-.-	(1.973)	-.-	-.-
Contratos Forwards	686.126	(62.578)	-.-	-.-
Gastos financieros	(1.163.314)	-.-	-.-	-.-
Activos en Leasing	(442.412)	(46.461)	1.425.706	-.-
Materiales y repuestos	339.182	322.876	-.-	-.-
Mark to Market de Swaps	-.-	(35.984)	-.-	-.-
Otros gastos anticipados	-.-	3.369	-.-	-.-
Pérdida tributaria	7.295.460	7.229.118	-.-	-.-
Provisión indemnización años de servicio	(63.367)	(27.922)	-.-	-.-
Ingresos anticipados	426.019	227.432	-.-	-.-
Provisión valor inversión	8.157	8.157	-.-	-.-
Provisión de Juicios	37.794	48.356	(26.341)	-.-
Provisión de Obsolescencia	14.256	306.696	-.-	-.-
Obras en curso	844.357	1.592.876	-.-	-.-
Provisión de vacaciones	128.221	179.711	-.-	-.-
Activos Intangibles	(9.285.626)	(9.821.334)	139.797	(156.040)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(1.349.402)	(936.129)	-.-	-.-
Terrenos	214.721	63.234	(235.996)	124.341
Provisión estimación incobrables	174.467	-.-	-.-	-.-
Totales	23.689.884	30.931.637	3.502.644	3.249.021

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación Consolidado en los ejercicios 2011 y 2010 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2010	36.841.967	3.739.822
Incremento (decremento)	(5.910.330)	(179.560)
Diferencia de conversión moneda extranjera	-.-	(311.241)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	30.931.637	3.249.021
Incremento (decremento)	(7.241.753)	(101.748)
Diferencia de conversión moneda extranjera	-.-	355.371
Saldo al 31 de diciembre de 2011	23.689.884	3.502.644

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

13.- PASIVOS FINANCIEROS

13.1.- Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de diciembre 2011		Saldo al 31 de diciembre 2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	7.737.562	861.758.340	123.346.425	645.854.193
Total Obligaciones con el público	7.737.562	861.758.340	123.346.425	645.854.193
Obligaciones con Bancos	-.-	-.-	-.-	-.-
Contratos Swap	-.-	-.-	17.594.820	-.-
Contratos Forward	165.199	-.-	-.-	-.-
Total	7.902.761	861.758.340	140.941.245	645.854.193

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2.- Detalle de otros pasivos financieros

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

N° de inscripción o identificación del documento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31/12/2011	31/12/2010	
									M\$	M\$	
Primera emisión	Única	245.138.000	US\$	7,88%	7,27%	15-04-2011	Semestre	Al final	-.-	117.057.973	EXTRANJERO
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	01-09-2016	Semestre	Al final	1.731.578	1.659.393	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2027	Semestre	Al final	1.104.929	531.380	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2014	Semestre	Al final	1.160.326	1.117.461	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2014	Semestre	Al final	794.901	794.364	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2031	Semestre	Al final	1.318.974	1.269.387	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2014	Semestre	Al final	414.171	397.589	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2031	Semestre	Al final	539.172	518.878	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2015	Semestre	Al final	181.769	-.-	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-06-2032	Semestre	Al final	116.222	-.-	CHILE
599	M-1	1.900.000	UF	4,05%	4,23%	15-06-2032	Semestre	Al final	147.493	-.-	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2038	Semestre	Al final	228.027	-.-	CHILE
Total – porción corriente									7.737.562	123.346.425	
Contratos Swap									-.-	17.594.820	
Contratos Forwards									165.199	-.-	
Total Corriente									7.902.761	140.941.245	

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2.- Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

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

N° de inscripción o identificación del documento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés nominal	Tasa de interés Efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización	31/12/2011	31/12/2010	
									M\$	M\$	
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	09-09-2016	Semestre	Al final	130.646.110	125.199.765	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2027	Semestre	Al final	296.386.272	285.604.499	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2014	Semestre	Al final	73.735.682	71.011.678	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2014	Semestre	Al final	33.523.950	33.501.321	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2031	Semestre	Al final	66.915.067	64.399.322	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2014	Semestre	Al final	33.171.042	31.843.001	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2031	Semestre	Al final	35.635.957	34.294.607	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2015	Semestre	Al final	55.101.096	-,-	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-06-2032	Semestre	Al final	32.449.304	-,-	CHILE
599	M-1	1.900.000	UF	4,05%	4,23%	15-06-2032	Semestre	Al final	40.992.954	-,-	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2038	Semestre	Al final	63.200.906	-,-	CHILE
Total – porción no corriente									861.758.340	645.854.193	

El valor justo de las obligaciones con el público corriente y no corriente, garantizadas y no garantizadas, al 31 de diciembre de 2011 asciende a M\$873.531.935 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$768.392.430 (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se muestran a valor de mercado).

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

**Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

13.3.- Deuda de cobertura

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo del rubro “Patrimonio: Reservas de Coberturas” y diferencias de conversión de esta deuda ha sido el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Diferencias de conversión	130.034	(141.789)
Cobertura de flujo de caja	(137.115)	344.694
Cobertura de inversión neta	1.162.191	-.-
Saldo en reservas del ejercicio	1.155.110	202.905

13.4.- Otros aspectos

Al 31 de diciembre de 2011, Transelec disponía de líneas de crédito de corto plazo disponibles por M\$98.034.090 y al 31 de diciembre de 2010 de largo plazo disponibles por M\$28.080.600.

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

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente se detallan a continuación:

	Corrientes		No corrientes	
Acreedores y cuentas por Pagar	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	90.936.736	36.701.582	-.-	-.-
Total	90.936.736	36.701.582	-.-	-.-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2011 y por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15.- INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

15.1.- Activos y pasivos de cobertura

	31 de diciembre de 2011				31 de diciembre de 2010			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Forward cobertura flujo de caja	-.-	-.-	165.199	-.-	-.-	-.-	(379.499)	-.-
Forward cobertura inversión	-.-	-.-	3.026.289	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Forward no cobertura	-.-	-.-	844.546	-.-	-.-	-.-	79.234	-.-
Swaps no cobertura	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	17.594.820	-.-
Total	-.-	-.-	4.036.034	-.-	-.-	-.-	17.294.555	-.-

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15.2.- Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su valor razonable y el desglose por vencimiento, de los valores nominales o contractuales:

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

Derivados financieros	Valor razonable	Valor razonable							31/12/2010
		Antes de 1 año	2012	2013	2014	2015	2016	Posterior	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Forward Cobertura de flujo de caja	379.499	379.499	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	379.499
Forward no cobertura	(79.234)	(79.234)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(79.234)
Swaps no cobertura	(17.594.820)	(17.594.820)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(17.594.820)

El importe nominal contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 31 de diciembre de 2011 y 2010 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

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

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15.3.- Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable		Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
	31/12/2010 M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo financiero				
Derivado de flujo de caja	379.499	-.-	379.499	-.-
Total	379.499	-.-	379.499	-.-
Pasivos financieros				
Forward no cobertura	79.234	-.-	79.234	-.-
Swaps no cobertura	17.594.820	-.-	17.594.820	-.-
Total	17.674.054	-.-	17.674.054	-.-

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16.- PROVISIONES

16.1.- Detalle de provisiones

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

Detalle	Corrientes		No corriente	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	375.151	680.456	3.481.742	3.247.705
Vacaciones devengadas	1.300.932	898.556	-.-	-.-
Beneficios anuales	3.004.270	2.321.527	9.530	472.560
Otras provisiones	439.330	363.758	-.-	-.-
Total	5.119.683	4.264.297	3.491.272	3.720.265

16.2.- Movimiento de las provisiones

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

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

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

16.2.- Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

16.3.- Litigios y arbitrajes

Transelec S. A.

- 1.- Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), por falla del día 13 de enero de 2003. Monto de multa aplicada: UTA 560 (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$262.221. Situación actual: la multa fue confirmada en todas sus instancias judiciales y procesales, pendiente de pago en Tesorería General de la República. Resultado Probable: la multa se encuentra firme y ejecutoriada.
- 2.- Formulación de cargos efectuada por la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla generalizada del día 7 de noviembre de 2003. Monto de multa aplicada: UTA 1.120 (un mil ciento veinte unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$524.442. Situación actual: ante la confirmación de la multa en la SEC, se presentó un recurso de reclamación administrativa ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el cual al 31 de diciembre de 2011 no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia ante casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa en su totalidad.
- 3.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 4 de diciembre de 2006. Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$46.825. Situación actual: se presentó recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago por rechazo de recurso de invalidación previo, el que fue rechazado. Posteriormente se presentó recurso de queja en contra de la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el que al 31 de diciembre de 2011 no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia ante casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa en su totalidad.
- 4.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 28 de junio de 2010 (S/E Alto Jahuel). Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$46.825. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, el que al 31 de diciembre de 2011 no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia ante casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa en su totalidad.
- 5.- Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 14 de marzo de 2010. Monto de multa aplicada: UTA 1.645 (mil seiscientos cuarenta y cinco unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$770.275. Situación actual: Transelec dedujo recurso de reposición ante la SEC en contra de la resolución que impuso la multa, la cual al 31 de diciembre de 2011 no ha sido resuelta. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia en casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa.

16.3.- Litigios y arbitrajes (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$2.766.177 considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, tanto la Corte de Apelaciones como la Corte Suprema en esos casos han confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada

7.- Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de junio, julio, agosto y septiembre de 2011. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

Con el objeto de recaudar los fondos adeudados por Campanario Generación S.A., con fecha 12 de agosto de 2011, Transelec S.A. interpuso Gestión Preparatoria de Notificación de Facturas en contra de dicha sociedad, por facturas impagas por un monto de M\$14.431.099. Esta gestión judicial se presentó ante el 5° Juzgado Civil de Santiago

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra por el 6° Juzgado Civil de Santiago.

Mediante resolución exenta 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, la SEC ordenó al CDEC-SIC excluir a dicha sociedad del Balance de Energía y Potencia que debe realizar para el cálculo de ingresos tarifarios.

Finalmente, un nuevo procedimiento debe ser elaborado por el CDEC-SIC para este mecanismo, de acuerdo a lo instruido por el Consejo Nacional de Energía mediante resolución 437 de fecha 13 de septiembre de 2011.

16.3.- Litigios y arbitrajes (continuación)

Transelec Norte S. A. (filial)

Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 12 de enero de 2009. Monto de multa aplicada: 300 UTA (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$140.476. Situación actual: la empresa interpuso recurso administrativo de reposición en contra de la resolución que estableció la multa, el que al 31 de diciembre de 2011 no ha sido resuelto. Resultado probable: Conforme con el comportamiento histórico de la autoridad en este tipo de investigaciones, es razonable suponer que la SEC confirmará la sanción, caso en el cual se interpondrá eventualmente una reclamación judicial ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago.

Al 31 de diciembre de 2011, Transelec Norte S.A. mantiene una provisión por esta obligación contingente por un monto de MUS\$270,56 equivalentes al 31 de diciembre de 2011 a M\$140.476

17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

17.1.- Detalle del rubro

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	375.151	680.456
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	3.481.742	3.247.705
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	3.856.893	3.928.161

17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares

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

	Indemnización por años de servicios	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.928.161	3.765.606
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	277.610	189.310
Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos	360.240	263.904
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(709.118)	(290.659)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	3.856.893	3.928.161

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares

	Indemnización por años de servicios	
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	3.856.893	3.928.161
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	3.856.893	3.928.161
Activo del plan de beneficios definidos al valor razonable, Saldo final	-.-	-.-
Ganancias-pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas	-.-	-.-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	3.856.893	3.928.161

17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01/01/2011 al 31/12/2011 M\$	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	277.610	189.310	Costo de ventas y Gasto de administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	360.240	263.904	Costo de ventas y Gasto de administración
Total gasto reconocidos en resultados	637.850	453.214	

17.5.- Hipótesis actuariales

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Tasa de descuento utilizada	3,2%	3,2%
Tasa de inflación	4%	4%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

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

18.- PATRIMONIO NETO**18.1.- Capital suscrito y pagado**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 857.944.548 y a M\$ 838.211.823 respectivamente.

18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas

	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Serie Única, sin valor nominal	1.000.000	1.000.000	1.000.000

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

18.3.- Dividendos

Con fecha 28 de abril de 2010, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo final para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 el monto de \$19.119.869.539 equivalente a \$19.119,869539 por acción, el que fue pagado el 17 de mayo de 2010.

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

Con fecha 28 de abril de 2011, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo final para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 el monto de \$19.815.903.600 equivalente a \$19.815,903600 por acción. Al 31 de diciembre dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 18 de mayo de 2011, se acordó la distribución como dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2011 un monto ascendente a \$ 12.550.000.000 equivalente a \$12.550 por acción. Al 31 de diciembre de 2011, dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 16 de noviembre de 2011, se acordó la distribución como dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2011 un monto ascendente a \$ 13.500.000.000 equivalente a \$13.500 por acción. Al 31 de diciembre de 2011, dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

18.4.- Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas del Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Diferencia de conversión	130.034	(135.034)
Cobertura de inversión	1.426.863	-.-
Coberturas de flujo de caja	(165.198)	379.499
Impuestos diferidos	(236.589)	(41.560)
Otros incrementos en el patrimonio neto (1)	-.-	19.732.725
Total	1.155.110	19.935.630

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

18.5.- Gestión de capital

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

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

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

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

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.
- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo individual y consolidado de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de diciembre de 2011, a la suma de M\$334.410.450.

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19.- INGRESOS

19.1.- Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos Regulados	82.536.494	93.472.946
Ingresos Contractuales	110.615.112	83.779.588
Totales ingresos ordinarios	193.151.606	177.252.534

19.2.- Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos financieros	4.055.994	2.340.963
Otros ingresos	1.642.730	640.312
Total otros ingresos	5.698.724	2.981.275

20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

20.1.- Gastos por naturaleza

El detalle de otros gastos de explotación por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Gasto de personal	14.622.950	13.500.431
Gastos de operación	17.047.554	11.391.387
Gastos de mantención	4.656.164	4.162.806
Depreciaciones y castigos	42.476.140	44.474.296
Otros	4.945.209	3.270.808
Total	83.748.017	76.799.728

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

20.2.- Gastos de personal

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Sueldos y salarios	14.034.388	11.584.383
Beneficios a corto plazo a los empleados	702.284	1.419.297
Indemnización por años de servicio	690.528	458.605
Otros beneficios a largo plazo	1.140.080	478.554
Otros gastos de personal	5.018.322	4.499.235
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(6.962.652)	(4.939.643)
Total	14.622.950	13.500.431

20.3.- Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Depreciaciones	42.041.217	42.431.606
Amortizaciones	434.923	460.666
Pérdidas por retiro y daños	-.-	1.582.024
Total	42.476.140	44.474.296

20.4.- Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Ingresos financieros:	4.055.994	2.340.963
Intereses comerciales ganados	1.848.115	764.918
Intereses bancarios ganados	1.939.892	1.104.011
Otros ingresos	267.987	472.034
Costos financieros:	(31.416.973)	(29.151.236)
Intereses y gastos por bonos	(30.736.433)	(27.377.538)
Mark-To-Market contratos Swap	(204.694)	(1.535.263)
Otros gastos	(475.846)	(238.435)
Resultado por unidades de ajuste	(27.401.063)	(14.004.308)
Diferencias de cambio:	(1.093.096)	1.501.079
Positiva	1.907.245	1.501.079
Negativas	(3.000.341)	-.-
Total Resultado Financiero	(55.855.138)	(39.313.502)

21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado el citado impuesto en el Estado de Resultados Consolidado correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010:

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	648.129	524.946
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-.-	-.-
Ajustes al impuesto corriente período anterior	-.-	-.-
Otro gasto por impuesto corriente	-.-	-.-
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	648.129	524.946

Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	7.703.432	5.429.618
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-.-	-.-
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	7.703.432	5.429.618

Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-.-	-.-
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	8.351.561	5.954.564

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(11.038.236)	(10.502.535)
Corrección Monetaria Capital	5.343.237	3.137.827
Ajuste por cambio de Tasa	(1.055.977)	1.055.977
Activación intereses	(1.488.973)	-.-
Otras diferencias	(111.612)	354.167
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.686.675	4.547.971
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(8.351.561)	(5.954.564)

	31/12/2011	31/12/2010
Tasa Impositiva Legal	20,00%	17,00%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(4,90)%	(7,36)%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(4,90)%	(7,36)%
Tasa Impositiva Efectiva	15,10%	9,64%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del ejercicio 2011 y 2010 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 20% y 17% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

**Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

22.- UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias o pérdidas básicas por acción	31/12/2011	31/12/2010
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	46.839.620	55.825.052
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	46.839.620	55.825.052
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	46.840	55.825

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

23.- INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

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

23.- INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

	Acumulado al 31/12/2011	Acumulado al 31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos regulados	82.536.494	93.472.947
Ingresos contractuales	110.615.112	83.779.587
Total ingresos	193.151.606	177.252.534

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

23.- INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)

Información sobre ventas y clientes principales

	Acumulado al 31/12/2011		Acumulado al 31/12/2010	
	M\$	%	M\$	%
Grupo Endesa	70.856.616	36,68%	74.128.704	41,82%
Grupo AES Gener	19.553.430	10,12%	2.025.053	1,14%
Grupo Colbún	38.596.337	19,98%	23.981.854	13,54%
Gasatacama Chile S.A.	5.044.568	2,61%	6.667.806	3,76%
Energía Austral Ltda	8.699.136	4,51%	3.494.718	1,97%
Grupo Transnet	1.726.340	0,89%	2.892.899	1,63%
Grupo Arauco	1.158.348	0,60%	935.971	0,53%
Pacific Hydro-La Higuera	19.221.822	9,96%	3.494.718	1,97%
Grupo Enel (Panguipulli-Puyehue)	1.304.960	0,68%	892.581	0,50%
Compañía Barrick Chile Generación	1.952.641	1,01%	1.258.587	0,71%
Otros	25.037.408	12,96%	57.479.643	32,43%
Total ingresos	193.151.606	100,00%	177.252.534	100,00%

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos de mantenimiento por un monto ascendente a M\$54.490.327 (M\$29.692.415 al 31 de diciembre de 2010). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

**Notas a los Estados Financieros consolidados
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL

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

	31/12/2011				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	
Totales	12	321	174	507	487,7

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

26.- MEDIO AMBIENTE

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Transelec S.A.	Elaboración, tramitación y ejecución de DIA y EIA	753.236	311.937
Total		753.236	311.937

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

27.- FLUJO DE EFECTIVO

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

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Resultados por bonos	53.817.972	37.386.770
Resultados por swaps y Forward	1.320.501	2.420.771
Otros ajustes	1.466.970	2.083.693
Total	56.605.443	41.891.234

28.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y su fecha de emisión, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados.