



TRANSELEC S.A. Y FILIAL

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

\$:	Pesos Chilenos
M\$:	Miles de pesos Chilenos
MM\$:	Millones de pesos Chilenos
UF:	Unidades de Fomento
US\$:	Dólares Estadounidenses
MUS\$	Miles de Dólares Estadounidenses

Contenido:

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

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

INDICE

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

INDICE

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

INDICE

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

Informe de los Auditores Independientes


Señores Accionistas y Directorio de
Transelec S.A.

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

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

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

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


Oscar Gálvez

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de agosto de 2012



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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



TRANSELEC S. A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	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 re-expresado	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)	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	22.464.811	22.464.811	117	22.464.928
Otro resultado integral	-.-	138.484	(309.621)	-.-	(171.137)	-.-	(171.137)	-.-	(171.137)
Total Resultado integral	-.-	138.484	(309.621)	-.-	(171.137)	22.464.811	22.293.674	117	22.293.791
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(32.365.903)	(32.365.903)	-.-	(32.365.903)
Incremento (disminución) por transferencias y Otros cambios	19.732.725	-.-	-.-	(19.732.725)	(19.732.725)	(158.354)	(158.354)	(98)	(158.452)
Total de cambios en el patrimonio	19.732.725	138.484	(309.621)	(19.732.725)	(19.903.862)	(10.059.446)	(10.230.583)	19	(10.230.564)
Saldo final al 30/06/2011	857.944.548	(3.305)	35.073	-.-	31.768	51.306.506	909.282.822	3.220	909.286.042



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	30.117.142	22.464.928
Ajustes por conciliación de ganancias		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	4.780.306	3.101.488
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	10.502.716	2.347.337
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(21.702.660)	(2.698.531)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	22.917.524	21.430.149
Ajustes por provisiones	(672.250)	(819.289)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(1.281.222)	55.959
Ajustes por participaciones no controladoras	(140)	(117)
Ajustes por partidas distintas al efectivo	27 27.671.378	30.359.059
Total de ajustes por conciliación de ganancias	42.215.652	53.776.055
Intereses pagados	(18.024.099)	(18.380.962)
Impuestos a las ganancias pagado	(654.893)	(457.085)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	53.653.802	57.402.936
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(35.835.734)	(9.856.140)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(3.860.862)	(29.865.249)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(39.696.596)	(39.721.389)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importe procedente de préstamos de largo plazo	--	146.934.648
Préstamos de entidades relacionadas	--	36.041.143
Préstamos a entidades relacionadas	--	(49.605.631)
Pagos de préstamos	--	(115.881.635)
Dividendos pagados	(33.789.621)	(32.365.904)
Pago de préstamos de entidades relacionadas	2.345.862	--
Otros desembolsos Swaps y gastos emisión de bonos	--	(20.086.828)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(31.443.759)	(34.964.207)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(17.486.553)	(17.282.660)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	64.211.994	35.495.497
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, saldo final	46.725.441	18.212.837



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

1.- INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1.- Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

IFRS 7 - Instrumentos financieros: información a revelar

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

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

IFRS 9 - Instrumentos financieros

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

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

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

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

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

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

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

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

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

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

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

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

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

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”

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

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

2.2.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

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

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

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

IAS 34 “Información financiera intermedia”

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

2.3.- Bases de consolidación

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.3.- Bases de consolidación (continuación)

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

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

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

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

2.4.- Transacciones en moneda extranjera

2.4.1.- Moneda funcional y de presentación

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

2.4.2.- Transacciones y saldos

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

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

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

2.4.4.- Tipos de cambio

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

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

2.5.- Información financiera por segmentos operativos

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

2.6.- Propiedades, plantas y equipos

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

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

2.6.- Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

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

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

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

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

2.7.- Activos intangibles

2.7.1.- Plusvalía

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

Durante el período no existe deterioro de la plusvalía.

2.7.- Activos intangibles (continuación)

2.7.2.- Servidumbres

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

2.7.3.- Programas informáticos

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

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

2.8.- Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

2.9.- Activos financieros

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.9.- Activos financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.10.- Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

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

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

2.10.1.- Cobertura del valor razonable

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

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

2.10.2.- Cobertura de flujo de efectivo

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

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

2.10.3.- Cobertura de inversión neta

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

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

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

2.10.5.- Derivados implícitos

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.11.- Inventarios

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

2.12.- Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.- Capital social

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

2.14.- Pasivos financieros

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

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

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

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

2.15- Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.16.- Beneficios a los empleados

2.16.1.- Vacaciones del personal

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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.



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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.



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

2.21.- Distribución de dividendos

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

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

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

3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1.- Riesgo financiero

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

3.1.1.- Riesgo de mercado

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

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

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

3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1.- Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

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

3.1.1.2.- Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

3.1.1.- Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2.- Riesgo de tipo de cambio (continuación)

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

3.1.1.2.1.- Análisis de sensibilidad

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

Partida (Moneda)	Posición 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\$)	3.185	290	(318)	-.-	-.-	-.-
Cuentas Por Pagar (US\$)	(22.259)	(2.024)	2.226	-.-	-.-	-.-
Caja (US\$)	19.878	1.807	(1.988)	-.-	-.-	-.-
Forwards (activos) (US\$)	(6.524)	(593)	652	-.-	-.-	-.-
Forwards (Ingresos)	-.-	-.-	-.-	(82.051)	(7.459)	8.205
Bonos US\$	-.-	-.-	-.-	(33.121)	(3.011)	3.312
Préstamo Inter-Co (US\$)	(39.774)	(394)	3.977	-.-	-.-	-.-
Activos Fijos (US\$)	-.-	-.-	-.-	69.675	6.334	(6.967)
Otros (US\$)	6.519	593	(652)	-.-	-.-	-.-
Total	(38.975)	(321)	3.897	(45.497)	(4.136)	4.550



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

3.1.2.- Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

3.1.3.- Riesgo de liquidez

a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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

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

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

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

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

3.1.3.- Riesgo de liquidez (continuación)

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

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

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del sistema troncal que se produzcan en cada período. Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, 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 pago a terceros de créditos y deudas que le son absolutamente ajenos y que, con excepción de los ingresos tarifarios esperados, pertenecen a las empresas generadoras.

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

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

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

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



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 (continuación)

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

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

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

7.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

7.2.- Directorio y gerencia de la sociedad

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

7.2.1.- Remuneración del Directorio

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

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

	30/06/2012	30/06/2011
	M\$	M\$
Blas Tomic Errázuriz	17.616	16.581
José Ramón Valente Vias	17.616	16.581
Alejandro Jadresic Marinovic	17.616	16.581
Mario Alejandro Valcarce Durán	17.616	16.581
Bruno Pedro Philippi Irrázabal	17.616	16.581

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

7.3.- Gastos del directorio

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

7.4.- Comité de Auditoría

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

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

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

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

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

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

Miembros de la alta Dirección

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

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

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

8.- INVENTARIOS

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

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

9.- ARRIENDOS FINANCIEROS

9.1.- Arriendos Financieros por Cobrar

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

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 construidos a petición expresa del arrendatario. Se han traspasado todos los riesgos y beneficios al momento de poner en marcha el bien.

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

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

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:

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

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	549.326	2.197.304	--
Otros arriendos	554.694	2.218.776	--
Total arriendos operativos	1.104.020	4.416.080	--



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

10.- ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Período 2012

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

Año 2011

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
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

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

11.- **PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS**

11.1.- **Detalle de los rubros**

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

11.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.1.- Detalle de los rubros (continuación)

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

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

11.2.- Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

Movimiento periodo 2012	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 01/01/2012	20.668.591	780.897.957	349.626.007	1.852.680	1.153.045.235	
Movimientos	Adiciones	120.003	19.856.712	14.080.335	480.060	34.537.110
	Retiros	--	(90.247)	(305.864)	--	(396.111)
	Gasto por depreciación	--	(12.373.836)	(10.111.506)	--	(22.485.342)
	Diferencia de conversión	(51.326)	(1.175.846)	(310.724)	(226)	(1.538.122)
	Otros incrementos (decrementos)	--	27.524.728	--	--	27.524.728
Saldo final al 30 de junio de 2012	20.737.268	814.639.468	352.978.248	2.332.514	1.190.687.498	

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

Movimiento año 2011		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 01/01/2011		19.949.131	752.861.802	319.851.833	1.890.717	1.094.533.483
Movimientos	Adiciones	568.115	42.538.782	50.094.208	5.192	93.206.297
	Retiros	-.-	(1.732.191)	(1.542.834)	(43.473)	(3.318.498)
	Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	-.-	(2.198.812)	-.-	-.-	(2.198.812)
	Gasto por depreciación	-.-	(22.269.924)	(19.771.293)	-.-	(42.041.217)
	Diferencia de conversión	151.345	5.533.538	994.093	244	6.679.220
	Otros incrementos (decrementos)	-.-	6.164.762	-.-	-.-	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

11.3.- 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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

12.- Impuestos Diferidos

12.1.- Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2011	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
Incremento (decremento)	(4.835.912)	(181.565)
Diferencia de conversión moneda extranjera	-.	(116.381)
Saldo al 30 de junio de 2012	18.853.972	3.204.698

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

13.- PASIVOS FINANCIEROS

13.1.- Otros Pasivos Financieros

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

13.2.- Detalle de otros pasivos financieros

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

13.2.- Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

13.3.- Deuda de cobertura

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

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

13.4.- Otros aspectos

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

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

14.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

15.- INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

15.1.- Activos y pasivos de cobertura

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

15.2.- Otros antecedentes

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

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

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

15.3.- Jerarquías del Valor Razonable

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

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

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

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\$
Activos financieros				
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	-.-

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

16.- PROVISIONES

16.1.- Detalle de Provisiones

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

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

16.2.- Movimiento de las provisiones

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

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

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 diciembre de 2011	3.856.383	3.014.310	1.300.932	439.330	8.610.955



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

16.2.- Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 30 de junio de 2012

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

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

16.3.- Litigios y arbitrajes

Transelec S. A.

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

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

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

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

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

Transelec Norte S. A. (filial)

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

17.- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

17.1.- Detalle del rubro

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

17.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares

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

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

17.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares

	Indemnización por años de servicios	
	30/06/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	3.833.767	3.856.893
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	3.833.767	3.856.893
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	3.833.767	3.856.893

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

17.4.- Gastos reconocidos en el estado de resultados

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

17.5.- Hipótesis actuariales

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

18.- PATRIMONIO NETO

18.1.- Capital suscrito y pagado

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

18.2.- Número de acciones suscritas y pagadas

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

18.4.- Otras Reservas

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

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

18.5.- Gestión de capital

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

19.- INGRESOS

19.1.- Ingresos ordinarios

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

Por el período de 6 meses terminado al

Ingresos Ordinarios	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Ingresos Regulados	46.153.132	37.801.366
Ingresos Contractuales	61.455.009	54.705.230
Totales ingresos ordinarios	107.608.141	92.506.596

19.2.- Otros ingresos de la operación

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

Por el período de 6 meses terminado al

Otros ingresos de explotación	30/06/2012 M\$	30/06/2011 M\$
Ingresos financieros	2.866.680	1.608.995
Otros ingresos	535.970	883.066
Total otros ingresos	3.402.650	2.492.061

20.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

20.1.- Gastos por naturaleza

Por el período de 6 meses terminado al

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

20.2.- Gastos de personal

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

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

20.3.- Depreciación y amortización

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

20.4.- Resultados financieros

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

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

TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

21.- RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

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

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

22.- UTILIDAD POR ACCION

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

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

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO

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

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO (continuación)

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

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

23.- INFORMACIÓN POR SEGMENTO (continuación)

Información sobre ventas y clientes principales

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

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

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

25.- DISTRIBUCION DE PERSONAL

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

26.- MEDIO AMBIENTE

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

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

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

27.- FLUJO DE EFECTIVO

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

28.- HECHOS POSTERIORES

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

Notas a los Estados Financieros consolidados

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

28.- HECHOS POSTERIORES (continuación)

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

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

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



TRANSELEC S.A. Y SOCIEDAD FILIAL

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

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

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

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

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