



EMPRESAS EMEL S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
PARA PROPOSITOS ESPECIALES
(Expresados en miles de pesos chilenos)
Correspondientes al período de tres meses terminado
Al 31 de marzo de 2011**

EMEL S.A.
INDICE

	Página N°
I.- INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS.	5
II.- ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	
Activos	7
Patrimonio neto y pasivos	8
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.	9
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.	10
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.	11
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.	12
III.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS PARA PROPOSITOS ESPECIALES.	13
1.- INFORMACION GENERAL.	13
2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	
2.1.- Bases de preparación de los estados financieros intermedios para propósitos especiales.	14
2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.	15
2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el periodo 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.	16
2.4.- Transacciones en moneda extranjera.	16
2.5.- Información financiera por segmentos operativos.	17
2.6.- Propiedades, planta y equipo.	17
2.7.- Propiedades de inversión.	18
2.8.- Activos intangibles.	18
2.9.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	19
2.10.- Activos financieros.	19
2.11.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	20
2.12.- Subsidiarias o filiales.	20
2.13.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	20
2.14.- Capital social.	21
2.15.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	21
2.16.- Préstamos y otros pasivos financieros.	21
2.17.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	21
2.18.- Beneficios a los empleados.	22
2.19.- Provisiones.	23
2.20.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	23
2.21.- Reconocimiento de ingresos.	23
2.22.- Distribución de dividendos.	24
2.23.- Transacciones y participaciones no controladoras.	24

	Página N°
3.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	
3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad.	24
3.2.- Riesgo financiero.	25
3.3.- Control interno.	27
4.- ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	
4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	28
4.2.- Beneficios por indemnizaciones por cese pactadas (PIAS).	28
4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.	28
5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.	29
6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	29
7.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.	29
7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	29
7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.	34
8.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.	35
9.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	35
10.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	36
10.1.- Composición del rubro.	36
10.2.- Inversiones en subsidiarias.	36
11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.	
11.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.	37
11.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida.	38
12.- PLUSVALIA.	
12.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada.	39
13.- PROPIEDADES DE INVERSION.	
13.1 Composición y movimientos de las propiedades de inversión.	40
13.2 Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros intermedios para propósitos especiales.	40
13.3 Ingresos y gastos de propiedades de inversión.	40

	Página N°
14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.	
14.1.- Vidas útiles.	40
14.2.- Detalle de los rubros.	41
14.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.	42
14.4.- Política de inversiones en propiedades, planta y equipo.	43
14.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.	43
14.6.- Información a considerar sobre los activos revaluados.	43
15.- IMPUESTOS DIFERIDOS.	
15.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.	44
15.2.- Movimientos de impuesto diferido del estado intermedio de situación financiera para propósitos especiales.	44
15.3.- Compensación de partidas.	45
16.- PASIVOS FINANCIEROS.	
16.1.- Clases de pasivos financieros.	45
16.2.- Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimientos.	46
16.3.- Obligaciones con el público.	46
17.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	
17.1.- Pasivos acumulados (o devengados).	46
18.- OTRAS PROVISIONES.	
18.1.- Provisiones - Saldos.	47
18.2.- Movimiento de las provisiones.	47
19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.	
19.1.- Detalle del rubro.	47
19.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.	48
19.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.	48
19.4.- Gastos reconocidos en el estado intermedio de resultados.	48
19.5.- Hipótesis actuariales.	48
20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	
20.1.- Ingresos diferidos.	49
21.- PATRIMONIO NETO.	
21.1.- Capital suscrito y pagado.	49
21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	49
21.3.- Política de dividendos.	50
21.4.- Dividendos.	50

	Página N°
21.5.- Reservas.	50
21.6.- Ganancias (pérdidas) acumuladas.	51
22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	
22.1.- Ingresos ordinarios.	51
23.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	
23.1.- Gastos por naturaleza.	52
23.2.- Gastos de personal.	52
23.3.- Depreciación y amortización.	52
23.4.- Otras ganancias (pérdidas).	52
24.- RESULTADO FINANCIERO.	53
25.- GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.	
25.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	53
25.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.	54
25.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.	54
26.- GANANCIAS POR ACCION.	54
27.- INFORMACION POR SEGMENTO.	
27.1.- Criterios de segmentación.	55
27.2.- Estado intermedio de resultados por función.	55
28.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.	
28.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.	56
28.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes y no corrientes.	56
28.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes y no corrientes.	56
29.- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.	
29.1.- Juicios y otras acciones legales.	57
29.2.- Sanciones administrativas.	57
29.3.- Restricciones.	57
30.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.	57
31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	58
32.- MEDIO AMBIENTE.	58
33.- HECHOS POSTERIORES.	58

PricewaterhouseCoopers

RUT: 81.513.400-1

Santiago – Chile

Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2, 3, 4 y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 940 0000

www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 19 de mayo de 2011

Señores
Accionistas y Directores
Empresas Emel S.A.

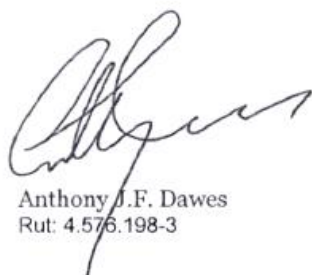
- 1 Hemos efectuado una auditoría al estado intermedio de situación financiera preparado para propósitos especiales de Empresas Emel S.A. al 31 de marzo de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Empresas Emel S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Según se describe en Nota 2.1, los presentes estados financieros intermedios preparados para propósitos especiales fueron preparados exclusivamente para el uso del Directorio y Accionistas para efectos de respaldar el proceso de reorganización societaria, los que han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera con excepción de la presentación de las inversiones en subsidiarias valorizadas a Valor Patrimonial y no al costo y de la no inclusión de estados financieros comparativos, criterios ambos exigidos por las referidas normas.
- 4 En nuestra opinión, excepto por lo señalado en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros intermedios preparados para propósitos especiales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Emel S.A. al 31 de marzo de 2011, el resultado integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Santiago, 19 de mayo de 2011
Empresas Emel S.A.

2

- 5 Tal como se describe en Nota 1, durante el presente año la Sociedad se dividió en cuatro sociedades, siendo Empresas Emel S.A. la continuadora legal y creándose tres nuevas sociedades. El detalle de los activos, pasivos y patrimonio traspasados a estas nuevas sociedades se incluye en la referida Nota 1.
- 6 Este informe está destinado únicamente para información y uso del Directorio y los Accionistas de Empresas Emel S.A., para efectos de un proceso de reestructuración societaria. En consecuencia, no representa un documento público, por lo que no debe ser circulado a terceros sin nuestro consentimiento previo.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Anthony J.F. Dawes".

Anthony J.F. Dawes
Rut: 4.576.198-3

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ricardo Humberto Lopez".

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
Al 31 de marzo de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31/03/2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo.	5	381.781
Otros activos no financieros.	9	13.117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	6	144.200
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	7	2.983.562
Activos por impuestos.	8	1.115.099
Total activos corrientes		4.637.759
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Derechos por cobrar.	6	61.236
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.	7	54.410.584
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	10	49.114.435
Activos intangibles distintos de la plusvalía.	11	135.416
Plusvalía.	12	3.462.957
Propiedades, planta y equipo.	14	6.957.494
Propiedad de inversión.	13	90.221
Activos por impuestos diferidos.	15	254.403
Total activos no corrientes		114.486.746
TOTAL ACTIVOS		119.124.505

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.
Al 31 de marzo de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Pasivos financieros.	16	814.053
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.	17	548.315
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	5.139.405
Otras provisiones.	18	328.000
Otros pasivos no financieros.	20	30.821
Total pasivos corrientes		6.860.594
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivos financieros.	16	49.338.513
Otras cuentas por pagar.	17	186.524
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	7	256.673
Provisiones por beneficios a los empleados.	19	1.006.922
Otros pasivos no financieros.	20	407.758
Total pasivos no corrientes		51.196.390
TOTAL PASIVOS		58.056.984
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido.	21	17.408.892
Ganancias (pérdidas) acumuladas.	21	9.366.033
Primas de emisión.		1.127.972
Otras reservas.	21	33.164.624
Total patrimonio		61.067.521
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		119.124.505

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION.
Por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	del	01/01/2011
	al	31/03/2011
	Nota	M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	22	1.367.497
Costo de ventas	23	(433.810)
Ganancia bruta		933.687
Gasto de administración.	23	(1.154.061)
Otras ganancias (pérdidas).	23	17.571
Ingresos financieros.	24	334.313
Costos financieros.	24	(645.433)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	10	822.384
Diferencias de cambio.	24	(6.263)
Resultados por unidades de reajuste.	24	63.318
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		365.516
Gasto por impuestos a las ganancias.	25	206.836
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.		572.352
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.		0
Ganancia (pérdida)		572.352
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.		572.352
Ganancia (pérdida)		572.352
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica y diluida (\$ por acción)		
Ganancia (pérdida) por acción básica y diluidas en operaciones continuadas.	26	39
Ganancia (pérdida) por acción básica.		39

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL.
 Por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011.
 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	del	01/01/2011
	al	31/03/2011
	Nota	M\$
Ganancia (pérdida)		572.352
Otro resultado integral		0
Total resultado integral		572.352
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.		572.352
Total resultado integral		572.352

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.
Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
			Superavit de revaluación	Otras reservas	Total reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	96.199.943	6.233.068	88.966.736	854.981	89.821.717	40.636.000	232.890.728
Ajustes de períodos anteriores							
Total ajustes de períodos anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo inicial reexpresado	96.199.943	6.233.068	88.966.736	854.981	89.821.717	40.636.000	232.890.728
Cambios en patrimonio							
Resultado integral.							
Ganancia (pérdida).						572.352	572.352
Resultado integral.							572.352
Dividendos.						(2.038.446)	(2.038.446)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.	(78.791.051)	(5.105.096)	(84.835.102)	28.178.009	(56.657.093)	(29.803.873)	(170.357.113)
Total de cambios en patrimonio	(78.791.051)	(5.105.096)	(84.835.102)	28.178.009	(56.657.093)	(31.269.967)	(171.823.207)
Saldo final al 31/03/2011	17.408.892	1.127.972	4.131.634	29.032.990	33.164.624	9.366.033	61.067.521

EMPRESAS EMEL S.A.
ESTADO INTERMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.
Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011.
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del	01/01/2011
	al	31/03/2011
	Nota	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.		73.751
Otros cobros por actividades de operación.		24.867
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.		(1.402.508)
Pagos a y por cuenta de los empleados.		(1.463.004)
Otros pagos por actividades de operación.		(93.228)
Otros cobros y pagos de operación		
Dividendos recibidos.		267.824
Intereses pagados.		(304.437)
Intereses recibidos.		227.598
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).		(12.426)
Otras entradas (salidas) de efectivo.		17.846
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(2.663.717)
Actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	7	(52.582)
Compras de propiedades, planta y equipo.		(2.007)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(54.589)
Actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos.		0
Préstamos de entidades relacionadas.	7	3.077.809
Pagos de préstamos a entidades relacionadas.	7	(47.818)
Dividendos pagados.		(493)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		3.029.498
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambios		311.192
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.		961
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		312.153
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período.		69.628
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.	5	381.781

EMPRESAS EMEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS PARA PROPOSITOS ESPECIALES.
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2011.

1.- INFORMACION GENERAL.

Empresas EMEL S.A. (en adelante Emel S.A., la “Sociedad”), es una empresa subsidiaria de la Compañía General de Electricidad S.A. (en adelante el “Grupo CGE”).

Los controladores últimos de la Sociedad son los miembros del pacto controlador integrado por el Grupo Familia Marín, Grupo Almería y Grupo Familia Pérez Cruz.

Empresas EMEL S.A. es una sociedad anónima abierta, tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O’Higgins N° 886 Piso 10 en la ciudad de Santiago, República de Chile. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 00279 y cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile.

Empresas EMEL S.A. a través de sus subsidiarias posee una presencia significativa en el sector eléctrico, principalmente en transmisión eléctrica.

La emisión de estos estados financieros intermedios para propósitos especiales correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 512 de fecha 19 de mayo de 2011.

DIVISIÓN DE LA SOCIEDAD.

Conforme a lo acordado por la Sociedad Matriz Compañía General de Electricidad S.A. y a lo informado por ésta al mercado como Hecho Esencial, con fecha 30 de agosto de 2010, se está llevando a cabo un proceso de reorganización de las sociedades que conforman el Grupo de Empresas Emel, con el propósito de simplificar su actual estructura de propiedad, de acuerdo a un criterio geográfico y de negocios. Para efectos de lo señalado anteriormente, se dividió Empresas EMEL S.A. en cuatro sociedades, una que conserva el nombre y RUT (Sociedad Continuada) y tres nuevas empresas que se constituyeron como sociedades anónimas cerradas con los nombres de Emel Norte S.A., Emel Atacama S.A. y Emel Sur S.A., lo cual fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2011, estipulando que esta División tiene efectos financieros a contar del 1 de enero de 2011.

A la sociedad Emel Norte S.A. se le asignaron como activos los montos de las inversiones y de las plusvalías que tenía Empresas EMEL S.A. en las sociedades: Empresa Eléctrica de Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A, Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., Empresa de Transmisión Eléctrica Transemel S.A. y en Emelat Inversiones S.A.. Como pasivos se le asignaron las deudas que tenía con la mesa de dinero de la Matriz y con Gas Atacama.

A la sociedad Emel Atacama S.A. se le asignaron como activos el monto de la inversión y de la plusvalía que tenía Empresas Emel S.A. en la sociedad Empresa Eléctrica Atacama S.A., sin radicarse pasivo alguno a esta nueva sociedad.

A la sociedad Emel Sur S.A. se le asignaron como activos los montos de las inversiones y de la plusvalía que tenía Empresas Emel S.A. en las sociedades: Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A. y Empresa Eléctrica de Talca S.A., sin radicarse pasivo alguno a esta nueva sociedad.

Los demás activos y pasivos existentes al 31 de diciembre de 2010 quedaron radicados en la sociedad continuadora Empresas EMEL S.A., siendo los principales activos, los montos de las inversiones y plusvalías en Emelat Transmisión S.A., Emelectric Transmisión S.A. y Emetal Transmisión S.A., las deudas por cobrar a empresas relacionadas y las propiedades, planta y equipo. El principal pasivo se refiere a la deuda financiera por la emisión de bonos y obligaciones con bancos.

A continuación se resumen los valores de los activos, pasivos y patrimonios asignados a las nuevas sociedades y los que permanecieron en la sociedad continuadora (cifras correspondientes al 1 de enero de 2011):

	Emel Norte S.A.	Emel Atacama S.A.	Emel Sur S.A.	Emel S.A. Continuadora
	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS				
Activos corrientes				1.895.540
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a emp.relacionadas				54.105.862
Inversiones en empresas relacionadas	81.092.770	17.207.867	71.302.090	49.188.763
Plusvalía	20.387.538	2.558.485	188.232	3.462.957
Otros activos no Corrientes				7.621.101
TOTAL ACTIVOS	101.480.308	19.766.352	71.490.322	116.274.223
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corriente	22.551.576			2.622.197
Pasivos no corrientes				50.946.704
Patrimonio	78.928.732	19.766.352	71.490.322	62.705.322
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	101.480.308	19.766.352	71.490.322	116.274.223

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios para propósitos especiales de la Sociedad, se detallan a continuación.

2.1.- Bases de preparación de los estados financieros intermedios para propósitos especiales.

Estos estados financieros intermedios para propósitos especiales fueron preparados exclusivamente para uso del Directorio y los Accionistas, para efectos de respaldar el proceso de reorganización societaria, los que han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con excepción de:

- La inclusión de estados financieros intermedios comparativos con el período finalizado al 31 de marzo de 2011 y,
- El acuerdo de presentar las inversiones en subsidiarias al Valor Patrimonial, en circunstancias que NIIF requiere que cuando se presenten estados financieros separados, estas inversiones deben presentarse al costo.

En consecuencia, los presentes estados financieros intermedios para propósitos especiales corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011.

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo, modificado por la revaluación de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión.

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios para propósitos especiales se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. 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 intermedios se describen en la Nota N° 4.

2.2.- Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad.

Los siguientes estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los períodos financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

- NIC 24 (Revisada) “Revelación de partes relacionadas” emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 “Revelación de partes relacionadas” emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2011. Su adopción temprana, tanto parcial como integral, está permitida.
- Enmienda a la NIC 32, Clasificación de derechos de emisión, emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado. La enmienda es aplicable a partir de los períodos anuales iniciados el 1 de febrero de 2010 y posteriores. La adopción anticipada está permitida.
- CINIIF 13, “Programa de fidelización de clientes”, vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de la Sociedad.
- Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, “NIC 19-Límite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción”. Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo lo prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

2.3.- Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el periodo 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

- NIIF 9, “Instrumentos financieros” emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros y se estima que afectará la contabilización que La Sociedad efectúa sobre dichos activos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. El Grupo CGE se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta pero de monto no significativo.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, y que pueden aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros intermedios para propósitos especiales.

2.4.- Transacciones en moneda extranjera.

2.4.1.- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios para propósitos especiales de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional y de presentación de EMEL S.A. es el Peso chileno, que constituye además la moneda de presentación de los estados financieros intermedios para propósitos especiales de Empresas EMEL.

2.4.2.- Transacciones y saldos.

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

2.4.3.- Tipos de cambio.

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

Fecha	\$ CL / US\$	\$ CL / UF	\$ CL / \$ Bs
31/03/2011	479,46	21.578,26	68,30

CL \$= Pesos chilenos
 US\$= Dólar estadounidense
 UF = Unidad de Fomento
 Bs = Bolivianos

2.5.- Información financiera por segmentos operativos.

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son los responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento operativo, el cual ha sido identificado como Inversiones, sobre el que se toman las decisiones estratégicas. Esta información se detalla en Nota N° 27.

2.6.- Propiedades, planta y equipo.

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

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

Las tasaciones se llevan a cabo, a base del valor de mercado o valor de reposición técnicamente depreciado, según corresponda. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abona a la reserva por revaluación en el patrimonio neto registrada a través del estado de otros resultados integrales.

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

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

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

La depreciación de las propiedades planta y equipo se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

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

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

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

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

2.7.- Propiedades de inversión.

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

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

2.8.- Activos intangibles.

2.8.1.- Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill).

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de subsidiarias a la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias corresponde a un activo intangible que se presenta bajo el rubro plusvalía en los estados de situación financiera.

El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía. El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados.

2.8.2.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos tiene una vida útil definida e indefinida. Los que tienen una vida útil indefinida no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida

sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.8.3.- 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 durante sus vidas útiles estimadas.

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

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill o plusvalía comprada), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre del estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10.- Activos financieros.

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

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

2.11.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 20 días; los retrasos respecto de dicho plazo generan intereses explícitos.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o falta de pago, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El valor de libros del activo se reduce por medio de la cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados por función. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas incobrables. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce como abono en el estado de resultados por función.

2.12.- Subsidiarias o filiales.

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Esto significa que la participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de otros resultados integrales).

2.13.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento

original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, de existir, se clasificarían como Préstamos en el Pasivo Corriente.

2.14.- Capital social.

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

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

2.15.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.16.- Préstamos y otros pasivos financieros.

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

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

2.17.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provenientes de una combinación de negocios.

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

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

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

2.18.- Beneficios a los empleados.

2.18.1.- 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.

2.18.2.- Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, 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 NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada. El resto de los beneficios por cese de servicios se tratan según el apartado siguiente.

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es 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 bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por PIAS hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales se tratan de acuerdo al método de la banda de fluctuación o corredor y, si corresponde, se amortizan a resultados de acuerdo con lo dispuesto por NIC 19, cuando su importe acumulado excede el 10% del valor presente de la obligación; el excedente se lleva a resultados en el plazo estimado remanente de la relación laboral de los empleados. Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados.

2.18.3.- Otros beneficios por cese de la relación laboral.

Los beneficios por cese, que no califican con lo descrito en el punto 2.18.2., se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por cese cuando está demostrablemente comprometido ya sea:

- i) A poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o

- ii) De proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, de existir, se descuentan a su valor presente.

2.18.4.- 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, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de cada Sociedad.

2.19.- Provisiones.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

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

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

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

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

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

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.21.- Reconocimiento de ingresos.

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

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

2.21.1.- Ingresos por Asesorías.

Corresponde a servicios prestados por la Sociedad, principalmente, a las subsidiarias o filiales.

2.21.2.- Ingresos por intereses.

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

2.22.- Distribución de dividendos.

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

2.23.- Transacciones y participaciones no controladoras.

La Sociedad aplica la política de tratar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisición de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

3.- POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a las actividades que desarrollan sus subsidiarias en el mercado de la transmisión de electricidad.

3.1.- Descripción del mercado donde opera la Sociedad

EMEL participa en el negocio de inversiones en empresas de transmisión de energía eléctrica en Chile, por medio de sus subsidiarias EMELAT TRANSMISIÓN, EMELECTRIC TRANSMISIÓN Y EMETAL TRANSMISIÓN, con presencia en las Regiones de Atacama, Libertador Bernardo O'Higgins, Maule, del Biobío y Región Metropolitana.

3.1.1. Aspectos regulatorios

El sector eléctrico chileno está regulado por el Decreto con Fuerza de Ley N° 1 de 1982 del Ministerio de Minería, denominado Ley General de Servicios Eléctricos y su Reglamento, promulgado por Decreto Supremo N° 327 de 1998 del Ministerio antes citado. El texto de la Ley General de Servicios Eléctricos y el de las sucesivas

modificaciones introducidas por leyes promulgadas entre diciembre de 1982 y abril de 2006, fueron refundidos, coordinados y sistematizados por medio del Decreto de Fuerza de Ley N°4 de 2006, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

3.1.2.- Mercado de transmisión de electricidad

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

3.2. Riesgo financiero

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria.

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

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE, entre las cuales está la Sociedad, son fundamentalmente en pesos, CGE, matriz de EMEL, ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del presente período, la deuda de EMEL en moneda nacional alcanzó a M\$50.152.566, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

2011	M\$	%
Deuda en pesos o UF	50.152.566	100%
Total deuda financiera	50.152.566	100%

La mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la unidad de fomento respecto del peso.

Al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF en el presente período se observa un impacto negativo de M\$ 245.420.

2011		UF	M\$
AL 31-12-2010	No se amortiza en 12 meses	2.000.000	42.911.100
31-03-2011		2.000.000	43.156.520
Efecto por unidad de reajuste			-245.420

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en las unidades de reajustes debido a una variación de 1% en la unidad de fomento respecto del peso.

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la unidad de fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 431.565 para el período recién concluido.

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, EMEL posee una baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que el 85% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija.

2011	M\$	%
Deuda a tasa Fija	42.516.137	85%
Deuda a tasa variable	7.636.429	15%
Total deuda Financiera	50.152.566	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 19.091 de mayor gasto por intereses.

3.2.3. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros

El riesgo de liquidez en la Sociedad es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

El Grupo CGE, continuamente efectúa proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa EMEL y sus subsidiarias. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo CGE cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus subsidiarias.

El flujo de caja de deuda financiera de EMEL que incluye pasivos bancarios y bonos, se ha estructurado en un 97% a largo plazo principalmente mediante bonos y créditos bancarios como se indica en el siguiente cuadro:

M\$ al 31/03/11	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años y hasta 6 años	Más de 6 años y hasta 10 años	Más de 10 años	TOTAL
Bancos	298.232	7.979.784	0	0	0	8.278.016
Bonos	1.815.077	5.445.231	5.445.231	5.445.231	49.963.058	68.113.828
Total	2.113.309	13.425.015	5.445.231	5.445.231	49.963.058	76.391.844
	3%	18%	7%	7%	65%	100%

3.2.4.- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado, los principales clientes de Emel S.A. son sus subsidiarias por la prestación de servicios.

3.2.5.- Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de Emel S.A. está asociado al rendimiento que obtenga de sus inversiones en empresas subsidiarias, de la que recibe dividendos y los cobros de los servicios que presta.

3.2.5.1.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado (con instituciones financieras).

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios y bonos de EMEL al 31 de marzo de 2011. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente, utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la Sociedad y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación el resumen del valor libro y de mercado del saldo insoluto de los pasivos financieros de la Sociedad:

Pasivos Financieros 2011 M\$	Valor Libro al 31-03-2011 M\$	Valor Justo al 31-03-2011 M\$	Diferencia %
Bonos	42.516.137	45.177.253	6,3%
Bancos	7.636.429	7.091.975	-7,1%
Total Pasivo Financiero	50.152.566	52.269.228	4,2%

3.3.- Control interno

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

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

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

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

4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro de acuerdo con la política contable que se describe en Nota 2.10. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Los resultados de las estimaciones efectuadas no arrojaron deterioro alguno sobre la plusvalía comprada (Ver Nota 12.1).

4.2.- Beneficios por Indemnizaciones por cese pactadas (PIAS).

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas (“los beneficios”) depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando diversos supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por los beneficios.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es la que utiliza el Grupo CGE para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de beneficios. Al determinar la tasa de descuento, el Grupo CGE considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por los beneficios.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota N° 19 se presenta información adicional al respecto.

4.3.- Tasaciones de propiedades, planta y equipo.

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

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

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2011 M\$
Efectivo en caja.	750
Saldos en bancos.	381.031
Total	381.781

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31/03/2011 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	CL \$	363.899
Monto del efectivo y equivalente al efectivo.	US \$	17.882
Total		381.781

El efectivo y equivalentes al efectivo incluido en el estado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2011 no difiere del presentado en el estado intermedio de flujo de efectivo.

6.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Clases de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Corrientes	No corrientes
	31/03/2011 M\$	31/03/2011 M\$
Deudores comerciales, neto.	39.399	0
Otras cuentas por cobrar, neto.	104.801	61.236
Total	144.200	61.236

La Sociedad no tiene clientes morosos afectos a deterioro.

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vigentes o por vencer al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Corrientes	No corrientes
	31/03/2011 M\$	31/03/2011 M\$
Con vencimiento menor de tres meses.	144.200	0
Con vencimiento mayor a doce meses.	0	61.236
Total	144.200	61.236

7.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS.

Las transacciones con entidades relacionadas son de pago/cobro inmediato ó a 90 días, exceptuando los préstamos o deudas a largo plazo, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. No existen deudas de dudoso cobro, razón por la cual no se ha constituido una provisión de deterioro, para estas transacciones.

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

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

7.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.



7.1.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas							Saldos al	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	No corrientes
							31/03/2011	31/03/2011
							M\$	M\$
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	32.851	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	31.038
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Deuda por cobrar	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	23.372.063
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	116.702	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	354	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	26.684
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	38.330	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	13.458	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	455.201	0
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	38.407
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	5.694	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	16.702
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	333.004	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	4.372	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	236.355	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	16.403
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	7.296	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	122.992	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Servicio facturación y recaudación	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	11.266	0
65.241.300-5	Fundación CGE	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Indirecta	CL \$	188	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	4.965	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Venta de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	647	0
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	2.859	0
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	54.197	0
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	473.200	0
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Deuda por cobrar	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$	0	30.909.287
76.122.827-7	Emelat Transmision S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	7.784	0
76.122.827-7	Emelat Transmision S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	835.616	0
76.123.032-8	Emetal Transmision S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	2.247	0
76.123.032-8	Emetal Transmision S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	19.682	0
76.122.825-0	Emelat Inversiones S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	1.431	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	Intereses	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	27.773	0
76.122-833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Intereses	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	36.731	0
	Emel Norte	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz Común	CL \$	138.367	0
Total							2.983.562	54.410.584

7.1.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al	
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	No corrientes
							31/03/2011	31/03/2011
							M\$	M\$
87.601.500-5	Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	178	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	208	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	37
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Controladora Común	CL \$	0	125
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Controladora Común	CL \$	14.593	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Dividendos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	2.165.683	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	17.130	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Hasta 90 días	Matriz	CL \$	2.770.580	0
O-E	Emelsabol Ltda.	Bolivia	Préstamos otorgados	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$	0	256.511
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	4.817	0
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Compra de materiales	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	9.477	0
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Servicios recibidos	Hasta 90 días	Matriz común	CL \$	103.836	0
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Subsidiaria	CL \$	31.397	0
	Emel Norte	Chile	Servicios prestados	Hasta 90 días	Matriz Común	CL \$	21.506	0
Total							5.139.405	256.673

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

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2011.



Transacciones							
Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda o unidad de reajuste	01/01/2011 31/03/2011 monto M\$	Efecto en resultados (cargo) / abono M\$
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil (Abonos)	CL \$	3.056.303	(18.714)
	Emel Norte	Chile	Matriz común	Deuda por Pagar	CL \$	21.506	0
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Subsidiaria	Deuda por Cobrar	CL \$	59	190.230
76.122.827-7	Emelat Transmision S.A,	Chile	Subsidiaria	Deuda por Cobrar	CL \$	19	0
76.122.825-0	Emelat Inversiones S.A.	Chile	Controladora Comun	Deuda por Cobrar	CL \$	1.307	0
	Emel Norte	Chile	Matriz común	Deuda por Cobrar	CL \$	51.197	0
	O-E Emelsabol Ltda.	Bolivia	Subsidiaria	Deuda por Pagar	Decl \$	47.818	0
90.042.000-5	Compañía General de Electricidad S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	CL \$	56.412	(56.412)
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	1.937	1.937
89.479.000-8	Comercial y Logística General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	CL \$	701	(701)
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	432.664	432.664
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	Controladora Comun	Venta de materiales	CL \$	18.938	0
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	320.288	320.288
96.541.870-9	Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	Controladora Comun	Venta de materiales	CL \$	10.685	0
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	226.974	226.974
96.542.120-3	Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	Controladora Comun	Venta de materiales	CL \$	7.883	0
87.601.500-5	Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	38.330	38.330
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y M	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	77.430	77.430
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y M	Chile	Controladora Comun	Venta de materiales	CL \$	16.500	0
96.763.010-1	Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y M	Chile	Controladora Comun	Arriendos de oficinas	CL \$	47.168	47.168
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	96.351	96.351
96.893.220-9	Transemel S.A.	Chile	Controladora Comun	Venta de materiales	CL \$	29.125	0
96.849.700-6	Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	Controladora Comun	Servicios prestados	CL \$	11.266	11.266
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	741	(741)
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Compra de materiales	CL \$	162	0
99.596.430-9	Novanet S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	27.067	27.067
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Servicios recibidos	CL \$	154.743	(154.743)
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	12.487	12.487
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Chile	Matriz común	Arriendo de equipos	CL \$	12.449	(12.449)
93.832.000-4	Inmobiliaria General S.A.	Chile	Matriz común	Arriendos de oficinas	CL \$	8.557	8.557
76.122.833-1	Emelectric Transmision S.A.	Chile	Subsidiaria	Servicios prestados	CL \$	12.105	12.105
76.123.032-8	Emetal Transmision S.A.	Chile	Subsidiaria	Servicios prestados	CL \$	2.200	2.200
76.122.827-7	Emelat Transmision S.A,	Chile	Subsidiaria	Servicios prestados	CL \$	7.703	7.703

7.2.- Directorio y Gerencia de la Sociedad.

El Directorio de Empresas EMEL S.A. lo componen siete miembros, los cuales permanecen por un período de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de marzo de 2011 se realizó la elección del Directorio de la Sociedad para el trienio abril 2011 - abril 2014. La Junta aprueba la proposición de integración del Directorio por aclamación y se deja constancia que han sido elegidos como Directores Titulares de la sociedad los señores Cristián Neuweiler Heinsen, Jorge Eduardo Marín Correa, Eduardo Reitz Aguirre, Andrés Pérez Cruz, Gustavo Benavente Zañartu, Francisco Marín Jordán y Pablo Guarda Barros, y como Directores Suplentes, los señores José Luis Hornauer Herrmann, Francisco Marín Estévez, Carlos Hornauer Herrmann, Pablo Pérez Cruz, Gonzalo Rodríguez Vives, Rafael Marín Jordán y Antonio Jaar Hasbún.

El equipo gerencial clave de la Sociedad lo componen: un Gerente General, cuatro Gerentes Corporativos de Área y tres Subgerentes Corporativos.

7.2.1.- Remuneración del Directorio.

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2011 acordó no remunerar a sus integrantes.

- Dietas por asistencia a sesiones.

El detalle de los montos pagados a los Señores Directores, para el período terminado al 31 de marzo de 2011, establecido en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de abril de 2010, es el siguiente:

Retribución del directorio		
Nombre	Cargo	01/01/2011 31/03/2011
		Dieta directorio M\$
Jorge Eduardo Marín Correa	Presidente	1.720
Pablo Guarda Barros	Vicepresidente	429
Gonzalo Rodríguez Vives	Director	860
Jose Luis Hornauer Herrmann	Director	860
Pablo Jose Perez Cruz	Director	860
Rafael Salas Cox	Director	860
Juan Antonio Jaar Hasbún	Director	860
Totales		6.449

7.2.2.- Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultados del Equipo Gerencial clave de la Sociedad, asciende a M\$ 266.371 al 31 de marzo de 2011.

La Sociedad ha establecido para sus ejecutivos un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad. Estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

8.- ACTIVOS, PASIVOS POR IMPUESTOS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el período finalizado al 31 de marzo de 2011.

Activos por impuestos	31/03/2011 M\$
Pagos provisionales mensuales.	1.138.241
Total	1.138.241

Pasivos por impuestos	31/03/2011 M\$
Impuesto a la renta de primera categoría.	23.142
Total	23.142

El siguiente resumen cuadra la aplicación entre activos y pasivos por impuestos con el fisco.

Activo / pasivos por impuestos, neto	31/03/2011 M\$
Activos por impuestos por cobrar.	1.115.099

9.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro es el siguiente para el período finalizado al 31 de marzo de 2011.

Otros activos no financieros	Corrientes
	31/03/2011 M\$
Gastos pagados por anticipado.	7.733
Garantías de arriendo.	420
Otros activos (*)	4.964
	13.117

(*) En este rubro se encuentra clasificado las obras de arte.

10.- INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

10.1.- Composición del rubro.

Al 31 de marzo de 2011

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Saldo al 31/12/2010	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento)	Saldo al 31/03/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones en subsidiarias.	218.791.490	822.384	(1.221.054)	(169.278.385)	49.114.435
TOTALES	218.791.490	822.384	(1.221.054)	(169.278.385)	49.114.435

10.2.- Inversiones en subsidiarias.

10.2.1.- Inversiones en subsidiarias contabilizadas utilizando el método de la participación.

Saldos al 31 de marzo de 2011.

Movimientos en inversiones en subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento)	Saldo al 31/03/2011
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Eléctrica Atacama S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	17.207.867	0	0	(17.207.867)	0
Empresa Eléctrica de Iquique S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	17.542.705	0	0	(17.542.705)	0
Empresa Eléctrica de Arica S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	10.568.223	0	0	(10.568.223)	0
Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	24.743.938	0	0	(24.743.938)	0
Transemel S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	12.295.727	0	0	(12.295.727)	0
Empresa Eléctrica de Talca S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	20.642.004	0	0	(20.642.004)	0
Empresa Eléctrica de Melipilla, Colchagua y Maule S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	50.660.086	0	0	(50.660.086)	0
Emelat Inversiones S.A.	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	15.942.177	0	0	(15.942.177)	0
Emelsabol Ltda.	Bolivia	CL \$	100,0000%	100,0000%	293.394	3.033	0	0	296.427
Emelectric Transmisión S.A.	Chile	CL \$	100,0000%	100,0000%	26.750.979	448.032	(473.200)	151.779	26.877.590
Emelat Transmisión S.A.	Chile	CL \$	98,4050%	98,4050%	20.870.968	358.146	(728.172)	166.300	20.667.242
Emetal Transmisión S.A.	Chile	CL \$	99,9998%	99,9998%	1.273.422	13.173	(19.682)	6.263	1.273.176
TOTALES					218.791.490	822.384	(1.221.054)	(169.278.385)	49.114.435

Tal como se indica en Nota 1, la Sociedad se dividió en cuatro empresas, traspasando a las nuevas sociedades las inversiones que se detallan en dicha nota.

10.2.2.- Información resumida inversiones en subsidiarias.

Inversiones en subsidiarias	31/03/2011									
	% Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos asociada	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos asociada	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Emelectric Transmisión S.A.	99,9999%	5.014.124	61.651.800	66.665.924	4.058.227	35.730.108	39.788.335	2.278.921	(1.830.888)	448.033
Emelat Transmisión S.A.	99,9998%	84.808	1.307.097	1.391.905	66.575	52.153	118.728	41.818	(28.644)	13.174
Emelsabol Ltda	100,0000%	39.916	256.511	296.427	(1)	0	(1)	0	3.033	3.033
Emelat Transmisión S.A.	98,4050%	2.269.055	23.449.787	25.718.842	2.217.640	2.498.984	4.738.959	999.042	(635.093)	363.949
TOTALES		7.407.903	86.665.195	94.073.098	6.342.441	38.281.245	44.646.021	3.319.781	(2.491.592)	828.189

11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.

11.1.- Composición y movimiento de los activos intangibles.

Este rubro está compuesto principalmente por servidumbres de paso y programas informáticos. Su detalle al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Clases de activos intangibles, neto	31/03/2011 M\$
-------------------------------------	-------------------

Programas informáticos, neto.	125.158
Otros activos intangibles identificables, neto.	10.258

Total	135.416
--------------	----------------

Clases de activos intangibles, bruto	31/03/2011 M\$
--------------------------------------	-------------------

Programas informáticos, bruto.	1.400.427
Otros activos intangibles identificables, bruto.	10.258

Total	1.410.685
--------------	------------------

Clases de Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/03/2011 M\$
---	-------------------

Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos.	1.275.269
--	-----------

Total	1.275.269
--------------	------------------

Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles	31/03/2011 M\$
---	-------------------

Activos intangibles de vida finita, neto.	1.275.269
---	-----------

Total	1.275.269
--------------	------------------

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro intangible al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Vidas útiles estimadas o tasas de amortización utilizadas	Vida / tasa	Mínima	Máxima
Programas Informáticos.	Vida	4	4
Servidumbres.	Vida	Indefinida	Indefinida

El movimiento de intangibles al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles	2011		
	Programas informáticos, neto	Otros activos intangibles identificables, neto	Activos intangibles identificables, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	155.651	10.258	165.909
Adiciones.	6.558	0	6.558
Amortización.	(37.051)	0	(37.051)
Cambios, total	(30.493)	0	(30.493)
Saldo final de activos intangibles identificables al 31/03/2011	125.158	10.258	135.416

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de activos intangibles identificables	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
Costo de ventas.	37.051
Total	37.051

11.2.- Activos intangibles con vida útil indefinida

11.2.1.- Servidumbres.

Los derechos de servidumbre se presentan a costo. El período de explotación de dichos derechos, en general no tiene límite por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida y, en consecuencia, no están sujetos a amortización.

La vida útil de todos los activos intangibles de vida útil indefinida, es objeto de revisión en cada período para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

12.- PLUSVALIA.

El detalle de la plusvalía comprada al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

Rut	Sociedad	31/12/2010	31/03/2011	
		Saldo al	Otros	Saldo al
		31/12/2010	incrementos	31/03/2011
		M\$	(disminuciones)	M\$
87.601.500-5	Emelat S.A.	2.558.485	(2.558.485)	0
76.122.827-7	Emelat Transmisión S.A.	3.448.481	0	3.448.481
76.122.825-0	Emelat Inversión S.A.	2.493.095	(2.493.095)	0
96.541.920-9	Elecda S.A.	7.175.057	(7.175.057)	0
96.541.870-9	Eliqsa S.A.	6.074.404	(6.074.404)	0
96.542.120-3	Emelari S.A.	3.719.173	(3.719.173)	0
96.893.220-9	Transemel S.A.	925.809	(925.809)	0
96.849.700-6	Emetal S.A.	188.232	(188.232)	0
76.123.032-8	Emetal Transmisión S.A.	14.476	0	14.476
Totales		26.597.212	(23.134.255)	3.462.957

En la columna Otros incrementos (disminuciones), se incluye el monto de las plusvalías traspasadas en la División de la Sociedad a las nuevas Sociedades que se constituyeron (ver Nota 1).

12.1.- Prueba de deterioro de la plusvalía comprada.

La Sociedad evalúa anualmente si la plusvalía comprada ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

La estimación del valor en uso ha requerido que la administración de EMEL realice las estimaciones de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Las tasas de descuento antes de impuestos, expresadas en términos reales aplicadas en el período 2011, fue de 10,7%.

Como resultado de estas pruebas EMEL determinó que no existen deterioros en la plusvalía comprada y demás activos intangibles de vida útil indefinida.

13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

13.1.- Composición y movimientos de las propiedades de inversión:

Propiedades de inversión, modelo del valor razonable	31/03/2011 M\$
Saldo Inicial	90.221
Cambios en propiedades de inversión, modelo del valor razonable, total	0
Total	90.221

Las tasaciones de propiedades de inversión, son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables y su evaluación es anual. La última reevaluación corresponde a diciembre de 2010.

13.2.- Conciliación entre tasación obtenida y tasación ajustada incluida en los estados financieros intermedios para propósitos especiales:

Valorización ajustada incluida en los estados financieros, modelo del valor razonable	31/03/2011 M\$
Valorización obtenida para las propiedades de inversión.	90.221
Total	90.221

13.3.- Ingresos y gastos de propiedades de inversión:

Ingresos y gastos de propiedades de inversión	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión.	954

14.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.

14.1.- Vidas útiles.

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

Vida útil para la depreciación de propiedades, planta y equipo	Vida útil	
	Mínima	Máxima
Vida útil para edificios.	60	80
Vida útil para planta y equipo.	20	45
Vida útil para equipamiento de tecnologías de la información.	3	3
Vida útil para instalaciones fijas y accesorios.	10	25
Vida útil para vehículos de motor.	5	10

14.2.- Detalle de los rubros.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

14.2.1.- Valores netos de propiedades, planta y equipo.

Clases de propiedades, planta y equipo, neto	31/03/2011 M\$
Terrenos.	1.625.505
Edificios.	4.966.190
Equipamiento de tecnología de la información	45.281
Instalaciones fijas y accesorios	160.618
Equipos de comunicaciones.	4.803
Herramientas.	865
Muebles y útiles.	141.557
Instalaciones y accesorios diversos.	13.393
Vehículos de motor.	11.133
Otras propiedades, planta y equipo.	148.767
Total	6.957.494

14.2.2.- Valores brutos de propiedades, planta y equipo.

Clases de propiedades, planta y equipo, bruto	31/03/2011 M\$
Construcciones en curso.	
Terrenos.	1.625.505
Edificios.	6.084.686
Equipamiento de tecnología de la información	499.453
Instalaciones fijas y accesorios	283.096
Equipos de comunicaciones.	7.961
Herramientas.	1.115
Muebles y útiles.	252.596
Instalaciones y accesorios diversos.	21.424
Vehículos de motor.	32.230
Otras propiedades, planta y equipo.	148.767
Total	8.673.737

14.2.3.- Depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo.

Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Edificios.	1.118.496	1.070.994
Equipamiento de tecnología de la información	454.172	453.142
Instalaciones fijas y accesorios	122.478	116.973
Equipos de comunicaciones.	3.158	2.958
Herramientas.	250	220
Muebles y útiles.	111.039	106.197
Instalaciones y accesorios diversos.	8.031	7.598
Vehículos de motor.	21.097	19.698
Total	1.716.243	1.660.807

14.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo.

Movimiento año 2011		Terrenos	Edificios, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Vehículos de motor, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011		1.625.505	5.013.692	46.311	166.123	12.532	158.579	7.022.742
Cambios	Adiciones.	0	0	0	0	0	1.687	1.687
	Retiros.	0	0	0	0	0	(11.499)	(11.499)
	Gasto por depreciación.		(47.502)	(1.030)	(5.505)	(1.399)	0	(55.436)
	Total cambios		(47.502)	(1.030)	(5.505)	(1.399)	(9.812)	(65.248)
Saldo Final al 31/03/2011		1.625.505	4.966.190	45.281	160.618	11.133	148.767	6.957.494

14.4.- Política de inversión en propiedades, planta y equipo.

La Sociedad ha mantenido una política de llevar a cabo todas las obras necesarias para conservar en buen estado las instalaciones y adaptar los sistemas a los avances tecnológicos, con el objeto de cumplir cabalmente con los servicios de soporte financiero, comercial y operacional que presta a sus subsidiarias y a empresas relacionadas.

14.5.- Información adicional sobre propiedades, planta y equipo.

El saldo revaluado de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2011 asciende a M\$ 6.591.695 (Ver Nota 14.6).

14.6.- Información a considerar sobre los activos revaluados.

Los terrenos, construcciones y edificios, se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, y posteriormente son revalorizados mediante el método de retasación periódica a valor razonable. Las tasaciones de propiedades, planta y equipo son efectuadas toda vez que existen variaciones significativas en las variables que inciden en la determinación de sus valores razonables. Para éstos, pueden ser suficientes revaluaciones hechas cada tres o cinco años.

El método utilizado es una Tasación independiente dentro de la cual se indican las hipótesis utilizadas por el profesional independiente.

Respecto de las restricciones sobre la distribución del saldo de la Reserva por Superávit de Revaluación en régimen bajo NIC 16, el superávit de revaluación incluido en el patrimonio neto será transferido directamente a la cuenta ganancias y (pérdidas) acumuladas, cuando se produzca la baja del bien, o en la medida que éste fuera depreciado por la Sociedad.

Valor de libros según modelo del costo de los bienes revaluados:

Valor de libros de Propiedades, planta y equipo revaluado según el modelo del costo	31/03/2011 M\$
Terrenos.	332.596
Edificios.	1.281.227
Total	1.613.823

El siguiente es el movimiento de reservas de revaluación para el período terminado al 31 de marzo de 2011:

Valor revaluado de propiedades, planta y equipo	31/03/2011 M\$
Saldo inicial	5.015.033
Depreciación de la porción del valor de propiedades, planta y equipo revaluados.	(37.161)
Movimiento del periodo	(37.161)
Total	4.977.872

Valor de libros según modelo del costo de los bienes no revaluados:

Valor de libros según modelo del costo de propiedades, planta y equipo no revaluado	31/03/2011 M\$
Equipamiento de tecnologías de la información	45.281
Instalaciones fijas y accesorios	160.618
Vehículos de motor	11.133
Otras propiedades, planta y equipo	148.767
Total	365.799

15.- IMPUESTOS DIFERIDOS.

15.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$
Relativos a propiedades, planta y equipo	305.406
Relativos a intangibles	609.276
Relativos a acumulaciones (o devengos).	70.795
Relativos a provisiones.	213.520
Relativos a otros.	9.739
Total	1.208.736

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos, requieren de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad estima con proyecciones futuras de utilidades que éstas cubrirán el recupero de estos activos.

Pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$
Relativos a revaluaciones de propiedades, Planta y Equipo	846.238
Relativos a intangibles	108.095
Total	954.333

15.2.- Movimiento de impuestos diferidos del estado intermedio de situación financiera para propósitos especiales.

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011:

Movimientos en activos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial.	1.249.272
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos.	(40.536)
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	(40.536)
Total	1.208.736

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31/03/2011 M\$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial.	968.503
Incremento (decremento) en pasivos impuestos diferidos.	(14.170)
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	(14.170)
Total	954.333

15.3.- Compensación de partidas:

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos están relacionados con el impuesto a la renta que grava la misma autoridad tributaria y a la misma entidad gravada.

Los montos compensados son los siguientes:

Concepto	Activos/Pasivos brutos M\$	Valores compensados M\$	Saldos netos al cierre M\$
31/03/2011			
- Activos por impuestos diferidos	1.208.736	(954.333)	254.403
- Pasivos por impuestos diferidos	(954.333)	954.333	0
Total	254.403	0	254.403

16.- PASIVOS FINANCIEROS.

16.1.- Clases de pasivos financieros.

El detalle de este rubro para el cierre al 31 de marzo 2011, es el siguiente:

Pasivos financieros	Ref. nota	Moneda	31/03/2011	
			Corrientes M\$	No corrientes M\$
Préstamos bancarios.		CL \$	251.159	7.385.270
Total préstamos bancarios			251.159	7.385.270
Obligaciones con el público (bonos)		UF	562.894	41.953.243
Total			814.053	49.338.513

16.2.- Préstamos bancarios – desglose de monedas y vencimientos

Saldos al 31 de marzo de 2011.

País	Sociedad deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corrientes			No Corrientes	
								Vencimientos		Total corrientes	Vencimientos	Total no corrientes
								Indeterminado	1 a 3 meses	31/03/2011	más de 2 hasta 3 años	31/03/2011
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	Emel S.A.	Banco Santander	CL\$	Contractual	3,00%	3,00%	Sin Garantía	1	0	1	0	0
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	3,94%	3,94%	Sin Garantía	0	72.875	72.875	2.107.168	2.107.168
Chile	Emel S.A.	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	4,00%	4,00%	Sin Garantía	0	178.283	178.283	5.278.102	5.278.102
Total								1	251.158	251.159	7.385.270	7.385.270

16.3.- Obligaciones con el Público.

Saldos al 31 de marzo de 2011.

Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Total corrientes 31/03/2011	Vencimientos 10 o más años	Total no corrientes 31/03/2011	Colocación en Chile o el extranjero
							Pago de intereses	Pago de amortización				
									M\$	M\$	M\$	
465	D	2.000.000	UF	4,50%	4,81%	01/06/2027	Semestral	Final	562.894	41.953.243	41.953.243	Chile
Total									562.894	41.953.243	41.953.243	

17.- CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	No corrientes
	31/03/2011	31/03/2011
	M\$	M\$
Retenciones.	98.185	0
Dividendos por pagar.	55.677	0
Pasivos acumulados (o devengados). (*)	304.374	0
Acreedores varios.	80.339	186.524
Otros.	9.740	0
Total	548.315	186.524

17.1.- Pasivos acumulados (o devengados).

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

(*) Pasivos acumulados (o devengados)	31/03/2011
	M\$
Vacaciones del personal.	130.594
Bonificaciones de feriados.	16.323
Participación sobre resultados	157.457
Total	304.374

18.- OTRAS PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

18.1.- Provisiones - Saldos.

Clase de provisiones	Corrientes
	31/03/2011 M\$
Provisión de reclamaciones legales.	328.000
Total	328.000

18.1.1.- Provisión de reclamaciones legales.

El monto corresponde a la provisión para reclamación legal contra la Sociedad. Los plazos para utilizar los saldos de las provisiones están acotados a los plazos normales de los procesos.

18.2.- Movimiento de las provisiones.

Saldo al 31 de marzo de 2011.

Movimiento de las provisiones	Por reclamaciones legales	Total
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	328.000	328.000
Total cambios en provisiones	0	0
Saldo final al 31/03/2011	328.000	328.000

19.- PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

19.1.- Detalle del rubro.

Provisión por beneficios a los empleados	No corrientes
	31/03/2011 M\$
Provisión indemnización años de servicio.	1.006.922
Total	1.006.922

19.2.- Detalle de las obligaciones post empleo y similares.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por servicios
	31/03/2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	915.435
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos.	29.295
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos.	14.030
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos.	(43.376)
Total	915.384

19.3.- Balance de las obligaciones post empleo y similares.

Balance plan de beneficios	Indemnización por servicios
	31/03/2011 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final.	915.384
Obligación presente sin fondos de plan de beneficios definidos.	915.384
Ganancias - pérdidas actuariales no reconocidas en balance netas.	91.538
Total	1.006.922

19.4.- Gastos reconocidos en el estado intermedio de resultados.

Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	Indemnización por servicios	Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido
	01/01/2011 31/03/2011 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos.	29.295	Costo de ventas - gastos de administración.
Costo por intereses plan de beneficios definidos.	14.030	Costos Financieros.
Total gastos reconocidos en resultados	43.325	

19.5.- Hipótesis actuariales.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas al cierre de estos estados financieros intermedios han sido las siguientes:

Detalle	31/03/2011
Tasa de descuento utilizada.	4,9
Tasa de inflación.	3,0
Aumento futuros de salarios.	2,0
Tabla de mortalidad.	RV - 2009
Tabla de invalidez.	30 % de la RV - 2009
Tabla de rotación.	5,3

20.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.
20.1.- Ingresos diferidos.

Otros pasivos no financieros	Corrientes	No corrientes
	31/03/2011 M\$	31/03/2011 M\$
Ingresos diferidos.	30.821	407.758
Total	30.821	407.758

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Detalle de ingresos diferidos corrientes y no corrientes	31/03/2011 M\$
Saldo inicial ingresos diferidos corrientes y no corrientes	446.284
Imputación a resultados.	7.705
Total	438.579

21.- PATRIMONIO NETO.
21.1.- Capital suscrito y pagado.

Los objetivos de Empresas Emel S.A. al administrar el capital, son el de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y, como se muestra en el estado intermedio de situación financiera, más la deuda neta.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos bancarios y bonos.

Al 31 de marzo de 2011, el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$17.408.892.

21.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 31 de marzo de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 14.560.330, acciones sin valor nominal, de un voto por acción.

21.3.- Política de dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 24 de marzo de 2011 se aprobó como política de dividendos el distribuir no menos del 30% de la utilidad de la empresa mediante tres dividendos provisorios y uno definitivo, con cargo a las utilidades distribuibles del ejercicio 2011.

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

21.4.- Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de marzo de 2011, se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 96 de \$ 140 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, el cual se pagará a contar del 12 de abril de 2011, por un total de M\$ 2.038.446.

21.5.- Reservas.

En el ítem reservas dentro del patrimonio, se incluyen los siguientes conceptos:

21.5.1.- Superávit de revaluación.

Corresponde a la revaluación de los bienes de uso, los cuales se presentan netos de su respectivo impuesto diferido y depreciación, esta última es reciclada a las utilidades retenidas.

El efecto acumulado al cierre de estos estados financieros intermedios, luego de ser aplicado el reciclaje de la depreciación del período, asciende a M\$ 4.131.634.

21.5.2.- Otras reservas.

En este rubro se incluye:

- a) La desafectación de la Revalorización del Capital Propio del ejercicio 2008 de acuerdo a la Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 20 de septiembre de 2008 incorporada en el Capital emitido de acuerdo a lo establecido en la ley N° 18.046 artículo 10 inciso segundo. El monto por este concepto asciende a M\$ (1.422.765).
- b) Menor valor inversión por compra de participación en subsidiarias por un monto de M\$ (204.934).
- c) Otras reservas legales y estatutarias por un monto de M\$ 133.841.
- d) Revaluación propiedad, planta y equipo por participación en subsidiarias. El monto por este concepto asciende a M\$ 30.526.848.

21.6.- Ganancias (pérdidas) acumuladas.

Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.

Se compone por:

- a) Abono por efecto de reciclaje de superávit de revaluación por un monto de M\$275.353.
- b) Cargo por registro de provisión del 30% de dividendo mínimo obligatorio, por utilidades primer trimestre 2011, por un monto de M\$ 171.706.
- c) Cargo por traspaso de la división a nuevas empresas por un monto de M\$29.907.520.

22.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

22.1.- Ingresos ordinarios.

Ingresos de actividades ordinarias	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
Ventas	0
Otras prestaciones	1.367.497
Total	1.367.497

23.- COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.

Los ítems del estado intermedio de resultados por función por el período terminado al 31 de marzo de 2011 que se adjunta, se descomponen como se indica a continuación:

Gastos por naturaleza del Estado de Resultados por Función	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
Costo de venta	433.810
Costo de administración	1.154.061
Total	1.587.871

23.1.- Gastos por naturaleza.

Gastos por naturaleza	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Gastos de personal.	910.869
Gastos de operación y mantenimiento.	169.176
Gastos de administración.	415.339
Depreciación.	55.436
Amortización.	37.051
Total	1.587.871

23.2.- Gastos de personal.

Gastos de personal	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Sueldos y salarios.	679.530
Beneficios a corto plazo a los empleados.	96.296
Gasto por obligación por beneficios post empleo.	29.295
Otros gastos de personal.	105.748
Total	910.869

23.3.- Depreciación y amortización.

Detalle	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Depreciación	
Costo de ventas.	55.436
Total depreciación	55.436
Amortización	
Costo de ventas.	37.051
Total amortización	37.051
Total	92.487

23.4.- Otras ganancias (pérdidas).

Detalle	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Venta acciones Los Navegantes S.A.	20.000
Otras pérdidas	-2.603
Otras ganancias	174
Total	17.571

24.- RESULTADO FINANCIERO.

Los ítems adjuntos de ingresos financieros, costos financieros, resultados por unidades de reajustes y diferencias de cambio del estado intermedio de resultado por función por el período terminado al 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación.

Resultado financiero	01/01/2011 31/03/2011
	M\$
Ingresos financieros	
Intereses comerciales.	334.073
Otros ingresos financieros.	240
Total Ingresos financieros	334.313
Costos financieros	
Gastos por préstamos bancarios.	(549.249)
Gastos por obligaciones con el público (bonos).	(63.444)
Otros gastos.	(32.740)
Total costos financieros	(645.433)
Unidad de reajuste	
Total resultados por unidades de reajuste	63.318
Diferencias de cambio	
Positivas.	961
Negativas.	(7.224)
Total diferencias de cambio	(6.263)
Total resultado financiero	(254.065)

25.- GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

25.1.- Efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 se originó un abono a resultados por impuesto a las ganancias que asciende a M\$ 206.836.-

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, se procedió a calcular y contabilizar los impuestos corrientes y diferidos con las tasas de impuesto a la renta, vigentes para los años comerciales 2011 y 2012 (20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01/01/2011 31/03/2011
	M\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes.	234.008
Otros gastos por impuesto corriente.	(806)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	233.202
(Gasto) ingreso diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(26.366)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	(26.366)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	206.836

25.2.- Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias.

(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes.	234.008
Otros gastos por impuesto corriente.	(806)
Total gasto por impuestos corrientes a las ganancias, neto	233.202
(Gasto) ingreso diferido ingreso por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias.	(26.366)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias, neto	(26.366)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	206.836

25.3.- Conciliación entre el resultado por impuestos a las ganancias contabilizado y la tasa efectiva.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para el período terminado al 31 de marzo de 2011.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(73.103)
Efecto impositivo de ingresos no imponibles.	164.477
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente.	133.068
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	(17.606)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	279.939
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	206.836

26.- **GANANCIAS POR ACCION.**

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

Ganancias (pérdidas) básicas por acción	01/01/2011
	31/03/2011
	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	572.352
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	572.352
Promedio ponderado de número de acciones, básico.	14.560.330
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (\$ por acción)	39

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

27.- INFORMACION POR SEGMENTO.
27.1.- Criterios de segmentación.

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

El Comité considera el negocio desde una perspectiva asociada a las inversiones y otros servicios, las que derivan sus ingresos principalmente de la transmisión eléctrica de las subsidiarias de la Sociedad.

Los indicadores utilizados por el comité ejecutivo para la medición de desempeño y asignación de recursos a cada segmento están vinculados con el margen de cada subsidiaria y su EBITDA.

27.2.- Estado intermedio de resultados por función.

	Inversiones	Total
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	01/01/2011 31/03/2011 M\$	01/01/2011 31/03/2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias.	1.367.497	1.367.497
Costo de ventas	(433.810)	(433.810)
Ganancia bruta	933.687	933.687
Gasto de administración.	(1.154.061)	(1.154.061)
Otras ganancias (pérdidas).	17.571	17.571
Ingresos financieros.	334.313	334.313
Costos financieros.	(645.433)	(645.433)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	822.384	822.384
Diferencias de cambio.	(6.263)	(6.263)
Resultados por unidades de reajuste.	63.318	63.318
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	365.516	365.516
Gasto por impuestos a las ganancias.	206.836	206.836
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas.	572.352	572.352
Ganancia (pérdida)	572.352	572.352
Depreciación	55.436	55.436
Amortización	37.051	37.051
EBITDA	(127.887)	(127.887)

28.- SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA.
28.1.- Resumen de saldos en moneda extranjera.

Tipo o clase de activo o pasivo en moneda extranjera, resumen	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 5 años M\$
Activos corrientes	US \$	17.882	17.882	0
Total activos		17.882	17.882	0
Pasivos no corrientes	US \$	256.511	0	256.511
Total pasivos		256.511	0	256.511

28.2.- Saldos en moneda extranjera, activos corrientes y no corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
Tipo o clase de activo en moneda extranjera, activos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 5 años M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo.	US \$	17.882	17.882	0
Total activos corrientes		17.882	17.882	0
Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
Tipo o clase de activo en moneda extranjera, activos no corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 5 años M\$
Total activos no corrientes		0	0	0
TOTAL ACTIVOS		17.882	17.882	0

28.3.- Saldos en moneda extranjera, pasivos corrientes y no corrientes.

Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 5 años M\$
Total pasivos corrientes		0	0	0
Saldos en moneda extranjera al 31/03/2011				
Tipo o clase de pasivo en moneda extranjera, pasivos no corrientes	Tipo de moneda de origen	Monto expresado en moneda de presentación de la entidad informante M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 5 años M\$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.	US \$	256.511	0	256.511
Total pasivos no corrientes		256.511	0	256.511
TOTAL PASIVOS		256.511	0	256.511

29- CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.

29.1.- Juicios y otras acciones legales.

29.1.1.- Nombre del juicio: "Moyano con Emel".

Fecha: 30 de marzo de 2007.
Tribunal: 5º Juzgado del Trabajo.
Rol Nº: 261-2007
Materia: Indemnización de perjuicios y nulidad de despido.
Cuantía: M\$ 2.354.880
Estado: Sentencia de primera instancia acoge la demanda en lo concerniente a prestaciones laborales ascendentes a la suma de US\$ 213.997. Se rechaza la demanda por daño moral. Se presentó recurso de apelación contra dicha sentencia.

29.1.2.- Nombre del juicio: "Alvarado con Emel".

Fecha: 25 de enero de 2010.
Tribunal: 3º Juzgado Civil de Santiago.
Rol Nº: 56948-09
Materia: Indemnización de perjuicios por mantención de líneas en terrenos de la demandante.
Cuantía: M\$ 41.300
Estado: Excepciones dilatorias.

29.2.- Sanciones administrativas.

No existen procedimientos administrativos sancionatorios en contra de la Sociedad que superen los M\$ 20.000.

29.3.- Restricciones.

Restricciones Bonos Serie D.

En Junta de Tenedores de Bonos Serie D, realizada el 25 de enero de 2011, se acordó, entre otras materias suspender las obligaciones, limitaciones y prohibiciones establecidas en las letras d) Nivel de Endeudamiento Financiero y j) Patrimonio Mínimo, ambas de la cláusula undécima del Contrato de Emisión de Bonos Serie D, para lo cual Transnet S.A., se constituyó en codeudor solidario de las obligaciones que emanan del referido contrato. La suspensión regirá desde la fecha de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Emel S.A. que aprobó la primera división de la Sociedad, celebrada el 24 de marzo de 2011, y hasta la fecha de la fusión por absorción de ésta con Transnet S.A. Se tendrá como fecha de materialización de la fusión, la del otorgamiento de la escritura pública que de cuenta de este hecho.

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

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

31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para el período terminado al 31 de marzo de 2011.

Subsidiaria	31/03/2011			Promedio del periodo
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales y técnicos	Total	
Iquique	0	2	2	2
Santiago	8	94	102	104
Total	8	96	104	106

32.- MEDIO AMBIENTE.

La Sociedad participa, a través de sus subsidiarias, en el mercado de la transmisión de la energía eléctrica, cuya naturaleza involucra la entrega de un servicio que no altera las condiciones del medio ambiente. Además de lo anterior, todos los proyectos eléctricos en que sus subsidiarias participan, cumplen cabalmente con la normativa y reglamentación existentes sobre la materia, como es el caso de la norma de emisión para la regulación de la contaminación lumínica.

Al 31 de marzo de 2011 no se han efectuado desembolsos por este concepto, y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

33.- HECHOS POSTERIORES.

a) Participación en Subsidiarias.

Con fecha 29 de abril de 2011, la Sociedad adquirió una acción de su subsidiaria Emelectric Transmisión S.A. y una acción de su subsidiaria Emetal Transmisión S.A., con lo cual pasó a tener el 100% de la propiedad de ambas sociedades.

b) Fusión con Sociedad Subsidiaria.

El Directorio en Sesión Ordinaria del 19 de mayo de 2011, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 13 de junio de 2011, con el objetivo de aprobar la Fusión con su subsidiaria Emelat Transmisión S.A.

c) Otros Hechos.

Entre el 31 de marzo de 2011, fecha de cierre de estos estados financieros intermedios para propósitos especiales y su fecha de presentación, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de éstos.