

*Estados Financieros Consolidados Intermedios
No Auditados*

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

*Santiago, Chile
31 de marzo de 2018.*



Estados Financieros Consolidados Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2018

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

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	3
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	7

1 - INFORMACION GENERAL.....	7
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	8
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados	8
2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros	9
2.3 Normas Internacionales de Información Financiera	10
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5 Información financiera por segmentos operativos	18
2.6 Propiedades, plantas y equipos.....	18
2.7 Activos intangibles	19
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros	20
2.9 Activos financieros.....	21
2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura.....	23
2.11 Inventarios.....	25
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	25
2.13 Capital social.....	25
2.14 Pasivos financieros.....	25
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	25
2.16 Beneficio a Empleados	26
2.17 Provisiones.....	27
2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	27
2.19 Reconocimiento de ingresos	28
2.20 Arrendamientos	29
2.21 Distribución de dividendos.....	30
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	31
3.1 Riesgo financiero.....	31
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	38
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	39
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	39
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	41
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	41
7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.....	43
7.3 Gastos en asesorías para el Directorio	43
7.4 Comité de Auditoría.....	44
7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores.....	45

8 - INVENTARIOS	46
9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	46
9.1 Arriendos financieros por cobrar.....	46
9.2 Arriendos operativos por pagar	47
10 - ACTIVOS INTANGIBLES	48
11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	50
11.1 Detalle de los rubros	50
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	51
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.....	52
12 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	53
12.1 Detalle de activos por Impuestos diferidos.....	53
12.2 Detalle de pasivos por Impuestos diferidos	53
12.3 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	54
13 - PASIVOS FINANCIEROS	54
13.1 Otros pasivos financieros	54
13.2 Detalle de otros pasivos financieros.....	55
13.3 Otros aspectos	60
14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	60
15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	61
15.1 Activos y pasivos de cobertura.....	61
15.2 Otros antecedentes.....	62
15.3 Jerarquías del valor justo	63
16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	65
17 - PROVISIONES	67
17.1 Detalle de provisiones.....	67
17.2 Movimiento de las provisiones	67
17.3 Litigios y arbitrajes.....	69
18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.....	71
18.1 Detalle del rubro	71
18.2 Detalle de las obligaciones a empleados	71
18.3 Balance de las obligaciones a empleados	71
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados.....	71
18.5 Hipótesis actuariales	72
18.6 Análisis de sensibilidad	72
19 - PATRIMONIO NETO	73
19.1 Capital suscrito y pagado	73
19.2 Número de acciones suscritas y pagadas.....	73
19.3 Dividendos	73
19.4 Otras reservas.....	75
19.5 Gestión de capital	76
20 - INGRESOS	79
20.1 Ingresos ordinarios	79
20.2 Otros ingresos de la operación.....	79
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	80
21.1 Gastos por naturaleza	80
21.2 Gastos de personal.....	81
21.3 Depreciación y amortización	81
21.4 Resultados financieros	82
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	83

23 - UTILIDAD POR ACCION 84

24 - INFORMACION POR SEGMENTO 85

25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y
OTROS COMPROMISOS (NO AUDITADO) 86

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO) 87

27 - MEDIO AMBIENTE 88

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA..... 89

29 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS 91

30 - HECHOS POSTERIORES..... 91

Estados Financieros Consolidados Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

31 de marzo de 2018

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No Auditado) 31/03/2018 M\$	(Auditado) 31/12/2017 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	60.419.533	61.628.069
Otros activos financieros	(9)	884.540	873.333
Otros activos no financieros		4.210.863	3.758.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	47.368.119	45.225.066
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	25.876.368	34.323.681
Inventarios	(8)	30.338	30.171
Total activos corrientes		138.789.761	145.839.196
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(9)	23.787.260	24.175.081
Otros activos no financieros		5.036.774	5.213.740
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	204.131.576	190.683.003
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	180.872.130	180.362.355
Plusvalía	(10-29)	343.059.078	343.059.078
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.461.279.856	1.456.268.115
Activo por impuesto diferido	(12)	26.245	34.410
Total activos no corrientes		2.218.192.919	2.199.795.782
Total Activos		2.356.982.680	2.345.634.978

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No Auditado) 31/03/2018 M\$	(Auditado) 31/12/2017 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	35.716.120	51.129.853
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	(14)	45.417.081	56.494.365
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	3.947.782	6.823.042
Pasivos por impuestos corriente		193.662	162.101
Otros pasivos no financieros		23.161.063	1.980.423
Total pasivos corrientes		108.435.708	116.589.784
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.377.592.354	1.352.903.027
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	82.765.167	79.303.942
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.362.552	4.533.592
Otros pasivos no financieros		5.845.330	5.944.722
Total pasivos no corrientes		1.470.565.403	1.442.685.283
Total pasivos		1.579.001.111	1.559.275.067
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		19.403.759	18.712.014
Otras reservas	(19)	(17.777.238)	(8.707.151)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		777.981.569	786.359.911
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		777.981.569	786.359.911
Total de Patrimonio y Pasivos		2.356.982.680	2.345.634.978

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función Intermedios
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	(No Auditado) 01/01/2018 31/03/2018 M\$	(No Auditado) 01/01/2017 31/03/2017 M\$
Estado de Resultados Integrales por Función			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	68.456.228	67.587.974
Costo de ventas	(21)	(19.108.971)	(17.838.871)
Ganancia bruta		49.347.257	49.749.103
Gastos de Administración	(21)	(4.919.817)	(4.995.340)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	672.434	728.153
Ingresos financieros	(20)	2.125.652	2.321.157
Costos financieros	(21)	(16.498.286)	(16.701.607)
Diferencias de cambio	(21)	37.547	132.197
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(4.505.389)	(3.381.803)
Ganancias, antes de impuestos		26.259.398	27.851.860
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	(6.855.641)	(6.602.137)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		19.403.757	21.249.723
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		19.403.757	21.249.723
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		19.403.757	21.249.723
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		19.403.757	21.249.723
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica/diluida			
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones			
Continuadas	(23)	19.404	21.250
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones			
Discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	19.404	21.250

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios por Función Intermedios
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No Auditado) 01/01/2018 31/03/2018 M\$	(No Auditado) 01/01/2017 31/03/2017 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	19.403.757	21.249.723
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencia por conversión		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	(492.452)	(492.452)
Coberturas del flujo de caja		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	(11.932.325)	(5.449.622)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	132.962	132.962
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	3.221.728	1.471.398
Otro resultado integral	(9.070.087)	(4.337.714)
Total resultado integral	10.333.670	16.912.009
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.333.670	16.912.009
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Total resultado integral	10.333.670	16.912.009

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujos de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2018	776.355.048	1.858.266	(10.250.663)	(314.754)	(8.707.151)	18.712.014	786.359.911	-	786.359.911
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	19.403.757	19.403.757	-	19.403.757
Otro resultado integral	-	(359.490)	(8.710.597)	-	(9.070.087)	-	(9.070.087)	-	(9.070.087)
Total Resultado integral	-	(359.490)	(8.710.597)	-	(9.070.087)	19.403.757	10.333.670	-	10.333.670
Dividendos	-	-	-	-	-	(18.712.012)	(18.712.012)	-	(18.712.012)
Total de cambios en el patrimonio	-	(359.490)	(8.710.597)	-	(9.070.087)	691.745	(8.378.342)	-	(8.378.342)
Saldo final al 31/03/2018 (Nota 19)	776.355.048	1.498.776	(18.961.260)	(314.754)	(17.777.238)	19.403.759	777.981.569	-	777.981.569

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas de flujos de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2017	776.355.048	3.309.179	(26.626.110)	(314.754)	(23.631.685)	19.757.325	772.480.688	-	772.480.688
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	21.249.723	21.249.723	-	21.249.723
Otro resultado integral	-	(359.490)	(3.978.224)	-	(4.337.714)	-	(4.337.714)	-	(4.337.714)
Total Resultado integral	-	(359.490)	(3.978.224)	-	(4.337.714)	21.249.723	16.912.009	-	16.912.009
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(359.490)	(3.978.224)	-	(4.337.714)	21.249.723	16.912.009	-	16.912.009
Saldo final al 31/03/2017 (Nota 19)	776.355.048	2.949.689	(30.604.334)	(314.754)	(27.969.399)	41.007.048	789.392.697	-	789.392.697

Las notas adjuntas números 1 al 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de flujos de efectivo Consolidados Intermedios
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	31/03/2018 M\$	31/03/2017 M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	92.628.684	109.120.956
Otros cobros por actividades de operación	370.082	10.331
Cobros por intereses recibidos	508.223	338.763
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(35.909.534)	(33.394.045)
Otros pagos por actividades de operación	(18.886)	(15.471)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.703.584)	(5.600.222)
Intereses pagados	(20.394.663)	(21.578.648)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	30.480.322	48.881.664
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(8.727.880)
Compras de propiedades, planta y equipo	(25.299.182)	(28.016.867)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	2.596.524	-
Anticipos de efectivos y préstamos concedidos a terceros	-	-
Préstamo a entidades relacionadas	(8.986.200)	(26.540.613)
Cobro a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(31.688.858)	(63.285.360)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Importe procedente de préstamos	-	-
Pago de préstamos	-	-
Dividendos pagados	-	-
Otros entradas (desembolsos)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.208.536)	(14.403.696)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)	61.628.069	54.646.538
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)	60.419.533	40.242.842

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

Con fecha 01 de diciembre de 2014, Transelec S.A., absorbió la filial Transelec Norte S.A. mediante adquisición del 0,01% de las acciones de Transelec Norte S.A. de propiedad de Transelec Holdings Rentas Limitada, pasando así a ser dueño del 100% de sus acciones.

Con fecha 01 de septiembre de 2015, Transelec S.A., absorbió la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., la cual con fecha 01 de agosto de 2015 había absorbido a sus filiales: Transmisora Huepil Ltda., Transmisora Abenor Ltda. y Transmisora Araucana de Electricidad Ltda. Mediante la adquisición del complemento de la inversión lo que completa un 100% de la propiedad, en los procesos de absorción mencionados anteriormente.

A contar del 01 de septiembre de 2015, debido a las absorciones mencionadas anteriormente, los Estados Financieros de Transelec S.A y filiales (Consolidado) pasaron a ser Estados Financieros individuales.

Con fecha 31 de marzo de 2017 Transelec S.A adquirió el 100% de las acciones de la empresa Transmisión Del Melado SpA; tomando el control de esta entidad durante el mes de Abril de 2017. Por esta razón, Transelec S.A. pasó de elaborar estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 a elaborar estados financieros consolidados a contar del 30 de junio de 2017.

Su domicilio social se encuentra en calle Orinoco N°90, piso 14, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile.

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios 31 de marzo de 2018 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

A partir del 16 de enero de 2018 la SVS fue reemplazada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 21 de marzo de 2018.

La emisión de estos Estados Financieros Consolidados correspondientes al 31 de marzo de 2018 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 169 del 23 de Mayo del 2018.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 31 de marzo de 2018 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

La SVS en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS, cambiando el marco de preparación y presentación de la información financiera adoptada hasta esa fecha.

Conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, Transelec S.A. adopto retroactivamente las NIIF, de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", como si nunca hubiera dejado de aplicar dichas NIIF. Esta aplicación no modifica ninguna cuenta expuesta en los presentes estados financieros consolidados. Por lo tanto, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), considerando los reglamentos de presentación de la SVS, los que no están en conflicto con IFRS.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Las cifras de estos Estados Financieros Consolidados y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

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

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2018, las cuales no afectaron significativamente los estados financieros consolidados.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Matriz y su filial, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las compañías que forman parte de la consolidación.

Filial es aquella sobre la cual Transelec S.A. posee control de acuerdo a lo señalado en la NIIF 10. Para cumplir con la definición de control en la NIIF 10, tres criterios deben cumplirse, incluyendo: (a) un inversor tiene poder sobre las actividades relevantes de una participada, (b) el inversionista tiene una exposición, o derechos, a retornos variables provenientes de su implicación en la participada, y (c) el inversionista tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor. El interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad de la Matriz, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado.

La adquisición de una filial se registra de acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” utilizando el método de la adquisición. Este método requiere el reconocimiento de los activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos y la plusvalía comprada) y pasivos del negocio adquirido al valor razonable en la fecha de adquisición. El interés no controlador se reconoce por la proporción que poseen los accionistas minoritarios sobre los valores justos de los activos y pasivos reconocidos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Plusvalía Comprada (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los estados financieros de la filial han sido preparados en la misma fecha de la Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada unidad de negocio.

A continuación se detalla la entidad en la cual la sociedad posee control y forma parte de la consolidación:

Rut	Nombre Sociedad Filial	Porcentaje de participación		País origen	Moneda Funcional
		31-03-2018	31-12-2017		
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	100%	100%	Chile	CLP

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera

2.3.1 Enmiendas y/o Modificaciones

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación:

Enmiendas y/o Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018

2.3.2 Nuevos pronunciamientos contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos Estados Financieros Consolidados , se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de enero de 2019
IFRS 17	Contrato de seguro	1 de enero de 2021

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Nuevas Normas (continuación)

IFRS 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

A la fecha la Compañía está evaluando los impactos que podría generar la modificación.

IFRIC 23 Tratamiento sobre posiciones fiscales inciertas

En junio de 2017, el IASB emitió la Interpretación IFRIC 23, la cual aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la IAS 12 Impuestos sobre la renta cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos fiscales. Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

A la fecha la Compañía está evaluando los impactos que podría generar la modificación.

IFRS 17 Contratos de Seguro

En mayo de 2017, el IASB emitió la IFRS 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la NIIF 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La IFRS 17 es efectiva para periodos de reporte que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique la IFRS 9 y la IFRS 15.

A la fecha la Compañía está evaluando los impactos que podría generar la modificación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.3 Mejoras y Modificaciones

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2019
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
IAS 19	Beneficios a los empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
IAS 23	Costos sobre préstamos	1 de enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas	1 de enero de 2019
IFRS 10 e IAS 28	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.3 Mejoras y Modificaciones (continuación)

IFRS 3 “Combinaciones de negocios”

Las enmiendas aclaran que, cuando una entidad obtiene el control de una entidad que es una operación conjunta, aplica los requerimientos para una combinación de negocios por etapas, incluyendo los intereses previamente mantenidos sobre los activos y pasivos de una operación conjunta presentada al valor razonable. Las enmiendas deben aplicarse a las combinaciones de negocios realizadas posteriormente al 1 enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

IFRS 9 “Instrumentos financieros – Pagos con compensación negativa”

Un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado, costo o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las modificaciones a la IFRS 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio solo pagos de principal más intereses independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las modificaciones a la IFRS 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor justo, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos. La aplicación será a partir del 1 de enero de 2019 y se realizara de forma retrospectiva con adopción anticipada permitida.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.3 Mejoras y Modificaciones (continuación)

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

La enmienda afecta a los acuerdos conjuntos sobre intereses previamente mantenidos en una operación conjunta. Una parte que participa, pero no tiene el control conjunto de una operación conjunta podría obtener control si la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como lo define la IFRS 3. Las modificaciones aclaran que los intereses previamente mantenidos en esa operación conjunta no se vuelven a medir al momento de la operación. Las enmiendas deberán aplicarse a las transacciones en las que se adquiere el control conjunto realizadas posteriormente al 1 enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

IAS 12 Impuestos a las Ganancias

Las enmiendas aclaran que el impuesto a las ganancias de los dividendos generados por instrumentos financieros clasificados como patrimonio está vinculadas más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados. Las enmiendas deberán aplicarse a las a dividendos reconocidos posteriormente al 1 enero de 2019.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

IAS 23 Costo por Préstamos

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como un préstamo general cualquier endeudamiento originalmente hecho para desarrollar un activo calificado cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para culminar ese activo para su uso o venta están completos. Las enmiendas deberán aplicarse a partir del 1 enero de 2019.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.3 Mejoras y Modificaciones (continuación)

IAS 28 Inversiones en Asociadas

Las modificaciones aclaran que una entidad aplica la IFRS 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inversiones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la IFRS 9, se aplica a estos intereses a largo plazo. Las entidades deben aplicar las enmiendas retrospectivamente, con ciertas excepciones. La entrada en vigencia será a partir del 1 de enero de 2019 con aplicación anticipada está permitida

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

IAS 19 Beneficios a los Empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan

Las enmiendas a IAS 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan durante un período de reporte.

Las enmiendas especifican que cuando una modificación, reducción o liquidación de un plan se produce durante el período de reporte anual, la entidad debe:

- Determine el costo actual de servicios por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales usados para medir nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos, neto, reflejando los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento
- Determinar el interés neto por el resto del período después de la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo), neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos

Las enmiendas aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo del activo (asset ceiling). Este monto se reconoce en resultados. Luego, una entidad determina el efecto del techo del activo (asset ceiling) después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los importes incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

2.3.3 Mejoras y Modificaciones (continuación)

IAS 19 Beneficios a los Empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan (continuación)

Esta aclaración establece que las entidades podrían tener que reconocer un costo de servicio pasado, o un resultado en la liquidación que reduzca un excedente que no se reconoció antes. Los cambios en el efecto del techo del activo (asset ceiling) no se compensan con dichos montos.

Las enmiendas se aplican a los cambios, reducciones o liquidaciones del plan que ocurran en o después del comienzo del primer período anual de reporte que comience el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, lo cual debe ser revelado.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

IAS 28 - “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinarse debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional y de presentación

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados son presentados en pesos chilenos.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

2.4.3 Tipos de cambio

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

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	31.03.2018	31.12.2017
Unidad de Fomento	26.966,89	26.798,14
Dólar estadounidense	603,39	614,75
Euro	741,90	739,15

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Propiedades, plantas y equipos (continuación)

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil de los bienes del activo fijo y valores residuales se revisan anualmente. Los terrenos tienen vida útil indefinida y no se deprecian. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

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

La depreciación de estos bienes se registra en el Estado de Resultados bajo los rubros de Costo de ventas y Gastos de administración y ventas.

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor justo de los activos netos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía comprada no es amortizada, sino que es sometida anualmente a prueba de deterioro, con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor. A los efectos de la realización de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios, se asigna desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

Durante los períodos cubiertos por estos Estados Financieros Consolidados no se identificó deterioro de la plusvalía.

2.7.2 Servidumbres

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.7.3 Programas informáticos

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

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

2.8 Deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo las servidumbres, no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de 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 importe recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos el costo necesario para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

La Compañía ha definido su único segmento operativo de Transmisión de energía eléctrica como la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) para efectos de realizar las pruebas de deterioro y por ende tanto el Goodwill como los activos intangibles de vida útil indefinida existentes a la fecha de la prueba de deterioro son asignados completamente a esta UGE.

La variable a la que el modelo de valor en uso es más sensible es la tasa de descuento. Las principales variables consideradas en la prueba de deterioro son:

Variable	Marzo 2018	Diciembre 2017	Descripción
Tasa de descuento	9,79%	9,79%	La tasa de descuento utilizada es la tasa de costo promedio ponderado de capital (CPPC) de la Compañía medida antes de impuesto.
Tasa de crecimiento	3,00%	3,00%	La tasa de crecimiento se aplica a la perpetuidad y está basada en la estimación de la expectativa de inflación de largo plazo fijada por el Banco Central de Chile.
Período de estimación de flujos	5 años	5 años	El período de estimación es de 5 años basado en el plan de negocio interno de la Compañía más una perpetuidad.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.8 Deterioro de valor de activos no financieros (continuación)

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

El deterioro de la plusvalía no se reversa.

La prueba de deterioro de plusvalía y activos intangibles con vidas útiles indefinidas se realiza al 30 de noviembre de cada año.

2.9 Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial la Compañía valoriza todos sus activos financieros, a valor justo y los clasifica en cuatro categorías:

- **Deudores por ventas y Otras cuentas por cobrar, incluyendo Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Compañía tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor justo con cambios en resultados:** incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor justo. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor justo y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Activos financieros (continuación)

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

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

Los activos financieros son eliminados (dados de baja) cuando, y sólo cuando: expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero.

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Activos financieros (continuación)

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

2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

- Cobertura del valor justo.
- Cobertura de flujos de caja.
- Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de una inversión neta).

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

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

2.10.1 Cobertura del valor justo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

2.10.2 Cobertura de flujos de caja

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

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

2.10.3 Cobertura de inversión neta

Las coberturas de inversión neta en operaciones extranjeras son contabilizadas similarmente a las coberturas de flujos de caja. Las diferencias de cambio originadas por una inversión neta en una entidad extranjera y las derivadas de la operación de cobertura deben ser registradas en una reserva del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas hasta que se produzca la enajenación de la inversión. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la porción inefectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados dentro de la línea “Otras ganancias (pérdidas)”.

2.10.4 Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura

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

2.10.5 Derivados implícitos

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

En los períodos presentados en estos Estados Financieros Consolidados, no se identificaron contratos que cumplieran con las características de derivados implícitos.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**2.11 Inventarios**

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

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital social

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

2.14 Pasivos financieros

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

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

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

2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

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

2.16 Beneficio a Empleados

2.16.1 Indemnización por años de servicio ("IAS")

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.

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**2.16 Beneficio a Empleados (continuación)****2.16.1 Indemnización por años de servicio ("IAS") (continuación)**

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se registran en otros resultados integrales.

2.16.2 Participación en las utilidades

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base, a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los ejecutivos, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía después de ciertos ajustes. Transelec reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva de acuerdo a NIC 19.

2.17 Provisiones

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

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, Transelec no tiene obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.19 Reconocimiento de ingresos

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores. Con fecha 11 de julio de 2016, fue promulgada la nueva Ley de Transmisión que crea un organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional, llamada Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) el cual agrupa al anterior CDEC SIC y CDEC SING; además establece un nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica en donde las instalaciones del sistema Troncal, Subtransmisión y Adicional pasaron a conformar parte del Sistema de Transmisión Nacional, Zonal y Dedicado, respectivamente. La remuneración recibida por el transmisor será aplicando una tasa de descuento variable con un mínimo de 7% y un máximo de 10% después de impuestos. La vigencia de la ley es inmediata y de aplicación gradual hasta su total aplicación a partir del año a partir del año 2020.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. La Compañía distingue básicamente dos tipos de contratos con clientes, uno de ellos de carácter regulado y otro de carácter contractual. El primero de ellos está sujeto a tarifas reguladas, en tanto que el segundo proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Compañía.

El total de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Compañía para ambos tipos de ingresos, regulados y contractuales, incluyen en general dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del nuevo valor de inversión (VI), calculado de forma tal que el valor presente de estas anualidades (usando una tasa de descuento real anual y la vida económica de cada una de las instalaciones), igual a el costo de reemplazar las instalaciones de transmisión existente, por nuevas instalaciones con características similares a precios de mercado actuales, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

La Compañía tiene derecho a cobrar a sus clientes un "peaje" compuesto por un "AVI+COMA" relacionado al uso de sus instalaciones. La ley establece estos cobros como integrales en la prestación de servicios de transmisión. Lo anterior implica que debido a que estos servicios son sustancialmente iguales y tienen el mismo patrón de transferencia al cliente, es decir, se satisfacen a través del tiempo con una medida de avance similar, la Compañía ha determinado que existe una única obligación de desempeño y ésta se satisface durante un período de tiempo por lo que los ingresos son reconocidos en esta misma base temporal.

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.20 Arrendamientos

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

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

2.20.1 La Compañía como arrendador

Los activos traspasados a terceros bajo contratos de arrendamientos financieros, se presentan como una cuenta por cobrar en otros activos financieros, por un monto igual a la inversión neta en el arrendamiento, siendo esa la suma de (a) los pagos mínimos a recibir y (b) cualquier valor residual no garantizado que corresponda al arrendador, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Los ingresos (intereses) se reconocen en la manera que refleje, en cada uno de los períodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero. Estos ingresos son presentados en el Estado de Resultados como ingresos de actividades ordinarias. Los pagos del arrendamiento relativos a cada período, una vez excluidos los costos por servicios separados, se aplican reduciendo tanto el capital como los ingresos no devengados.

Los activos sujetos a arrendamientos operativos se presentan en el estado de situación financiera de acuerdo con la naturaleza de estos activos. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, a menos que, otra base sistemática de asignación es más adecuada para reflejar el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso de los activos arrendados.

2.20.2 La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos financieros en los que se actúa como arrendatario, se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor justo del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que se adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Al 31 de marzo del 2018 la compañía no tiene arrendamientos en donde actúe como arrendatario.

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.21 Distribución de dividendos

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

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

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

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1 Riesgo financiero

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

3.1.1 Riesgo de mercado

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

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

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

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fue a tasa fija (tomada a tasa fija o a tasa variable y fijada mediante derivados).

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				31.03.2018	31.12.2017
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	375.000	375.000
Senior Notes	USD	3,875%	Fija	350.000	350.000
Revolvig Credit Facility	USD	3,56%	Flotante (*)	-	-
Revolvig Credit Facility	UF	1,03%	Flotante (**)	-	-
Pagaré Banco Local	CLP	2,77%	Fija	20.000.000	20.000.000

(*) La tasa de interés flotante 3,56% de revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses, más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2018, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 3,56%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

(**) La tasa de interés flotante 1,03% de revolving credit facility se descompone en tasa TAB UF 180, más un margen de un 0,25%. Al 31 de marzo de 2018, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 1,03%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0,15% anual del monto comprometido no girado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

Adicionalmente, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran aminorados levemente por cuentas por cobrar denominadas en UF. A continuación se muestran los efectos de la deuda indexada a la UF sobre el resultado financiero de la compañía.

Serie	Posición en UF	Efecto Anual en Resultado (\$MM)		
	Larga / (Corta)	Inflación (3%)	Inflación (4%)	Inflación (2%)
Bono D	(13.545.266)	(10.958)	(14.611)	(7.305)
Bono H	(3.025.444)	(2.448)	(3.263)	(1.632)
Bono K	(1.605.208)	(1.299)	(1.731)	(866)
Bono M	(1.484.824)	(1.201)	(1.602)	(801)
Bono M1	(1.859.860)	(1.505)	(2.006)	(1.003)
Bono N	(2.913.987)	(2.357)	(3.143)	(1.572)
Bono Q	(3.128.172)	(2.531)	(3.374)	(1.687)
Total	(27.562.761)	(22.299)	(29.730)	(14.866)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Mantiene cuentas por cobrar en dólares.
- Transelec mantiene contratos cross currency swap que compensan los riesgos de tipo de cambio de las emisiones internacionales hechas en 2014 y 2016, por montos o notional equivalentes a USD375 millones y a USD350 millones.- respectivamente (posición larga).
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

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

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

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

	Pasivos		Activos	
	31.03.2018 MM\$	31.12.2017 MM\$	31.03.2018 MM\$	31.12.2017 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	615.705	632.905	376.119	637.899
Partidas en pesos chilenos	1.726.913	1.709.713	1.966.500	1.704.719

(b) Las fórmulas de indexación de aplicación semestral incorporadas en los contratos de peajes y en las tarifas del Sistema Zonal (Ex Subtransmisión), así como las de aplicación mensual para los ingresos Sistema Nacional (Ex Troncal) regulados, permiten reflejar las variaciones del valor de las instalaciones y de los costos de operación, de mantenimiento y de administración. En general, esas fórmulas de indexación contemplan las variaciones en los precios internacionales de los equipos, los precios de los materiales y de la mano de obra nacional.

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad

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

Además, se presenta cuadro de sensibilidad que expone el riesgo que enfrenta la compañía frente a la variación de la Unidad de Fomento (UF), este efecto se reconoce en resultados.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad (continuación)

Partida (Moneda)	Posición		Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición		OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)		
Caja (US\$)	1.302	(2)	2	-	-	-		
Leasing	24.289	(45)	45	-	-	-		
Senior Notes (US\$)	(603.387)	1.129	(1.129)	-	-	-		
Swaps	422.811	(791)	791	(36.719)	69	(69)		
Préstamos Intercompany	153.761	(288)	288	-	-	-		
Total	(1.224)	3	(3)	(36.719)	69	(69)		

3.1.2 Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza de negocio de los clientes de la Compañía y el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen montos muy significativos.

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

Facturación	Por el año 2018 M\$	Por el año 2017 M\$
Grupo Enel	24.336.122	27.928.139
Grupo Colbún	11.429.980	12.761.590
Grupo AES Gener	9.416.720	11.423.913
Grupo Engie (E-CL)	4.308.455	3.242.538
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	1.518.192	1.772.977
Otros	17.446.759	10.458.817
Total	68.456.228	67.587.974
% Concentración de los principales clientes	74,51%	84,53%

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.2 Riesgo de crédito (continuación)

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

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

3.1.3 Riesgo de liquidez

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por MMUS\$250. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Fué renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 hasta el 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad al sindicato de bancos se agregaron, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá (EDC). En esta última renovación, se mejoraron:

- (a) Los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%.
- (b) El margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado.
- (c) Otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

Durante el 2017 se renegoció esta línea de crédito por 3 años dividiéndola en dos tranches:

- a) Moneda Extranjera: USD 150mm, otorgado por Bank of Nova Scotia, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DNB NOR Group y EDC
- b) Moneda Local: UF 5mm (USD100mm equivalentes), otorgado por Scotiabank Chile y BancoEstado.

La Compañía está expuesta a los riesgos asociados a su endeudamiento, incluyendo el riesgo de refinanciamiento de la deuda a su vencimiento. Estos riesgos se atenúan mediante el uso de deuda a largo plazo y de la estructura de sus vencimientos extendida en el tiempo.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros (deudas) de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 Años M\$	Total M\$
31 de marzo de 2018	77.625.631	114.789.596	114.789.596	991.791.508	720.311.742	2.019.308.073
31 de diciembre de 2017	77.922.990	115.384.313	115.384.313	1.006.579.351	728.357.797	2.043.628.764

El vencimiento de los derivados se encuentra presentado en la Nota 15.3.

(b) Riesgo asociado a la liquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión Nacional (Ex Troncal)

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del Sistema Nacional (Ex Troncal) que se produzcan en cada período.

Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, reliquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CEN (Coordinador Electrico Nacional), mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

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

4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION

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

Transelec efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo importante para la Compañía se presentan a continuación:

- La estimación de valores recuperables de activos y plusvalía comprada para determinar la potencial existencia de pérdidas por deterioro de los mismos;
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles;
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor justo de los instrumentos financieros;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados;
- Los futuros resultados fiscales para efectos de determinación de recuperabilidad de activos por impuesto diferido.
- La Determinación de existencia y clasificación de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.
- Activos por impuestos diferidos.
- Activos y pasivos contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han efectuado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja), en los próximos periodos, lo que se efectuaría de forma prospectiva, reconociendo los cambios de las respectivas estimaciones, en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Efectivo y Equivalentes de efectivo	Saldos al	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Bancos y caja	1.303.875	1.038.279
Depósitos a corto plazo	912.754	15.550.130
Pactos y fondos mutuos	58.202.904	45.039.660
Total	60.419.533	61.628.069

El efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólares estadounidenses	1.263.990	15.888.701
Efectivo y equivalentes de efectivo	Euros	21.240	28.717
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos chilenos	59.134.303	45.710.651
Total		60.419.533	61.628.069

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

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Deudores por Venta	48.489.987	46.370.798
Deudores Varios	270.515	246.651
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	48.760.502	46.617.449
Provisión de incobrable (*)	(1.392.383)	(1.392.383)
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	47.368.119	45.225.066

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Con vencimiento a 30 días	32.156.779	27.490.966
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	15.211.340	17.734.100
Total	47.368.119	45.225.066

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

- (*) Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y dejó de pagar a Transelec S.A. la cantidad de M\$6.345.762 (al 30 de septiembre de 2011) por concepto de peajes e ingresos tarifarios. En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, estima que no hay indicios que permitan acreditar que las cuentas por cobrar pendientes de pago relativas a ingresos tarifarios, evidencien un deterioro de las mismas. Por consiguiente, Transelec S.A. ha registrado una provisión de incobrable por un valor de M\$1.392.383 correspondiente a cuentas por cobrar por conceptos distintos de ingresos tarifarios y que a la fecha de la presentación de éstos Estados Financieros Consolidados, no hay certeza que la Sociedad podrá recuperar ese monto.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2017	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de marzo de 2018	1.392.383

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	23.672.090	30.947.951	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	38.060	116.309	27.212.850	10.950.790
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	1.543.234	-	20.624.349	20.495.288
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	137.541	-	156.294.377	159.236.925
76.248.725-K	CYT Operaciones SPA	Chile	Cuenta por Cobrar	No establecido	Indirecta	CLP	130.232	638.365	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cuenta por Cobrar	No establecido	Indirecta	CLP	-	25.162	-	-
76.524.463-3	Transelec Concesiones S.A.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Indirecta	CLP	355.211	2.595.894	-	-
Totales							25.876.368	34.323.681	204.131.576	190.683.003

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2018		31.03.2017	
					Monto M\$	Efecto en estado de resultados M\$	Monto M\$	Efecto en estado de resultados M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos otorgados	25.248.260	-	26.540.933	-
76.560.200-9	Transelec Concesiones S.A.	Chile	Matriz	Compra Activo Fijo	2.596.524	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	1.774.324	1.774.324	1.935.405	1.935.405
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	2.934.643	2.934.643	(1.518.793)	(1.518.793)
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	129.378	129.378	28.001	28.001

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Directorio está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Por cada Director Titular existe un Director Suplente. El actual Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2017.

Con fecha 15 de marzo de 2018, en Sesión Extraordinaria de Directorio, se eligió como Presidente del Directorio de Transelec a la señora Brenda Eaton, dada la renuncia presentada por el señor Benjamin Vaughn.

7.2.1 Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Décima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 27 de abril de 2017, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Alfredo Ergas, Paul Dufresne y Brenda Eaton, renunciaron a sus dietas correspondientes a los períodos del año 2017 y 2016. En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018 se decidió que los directores suplentes no recibirán remuneración.

Durante el periodo comprendido entre 1 de enero de 2018 y 31 de marzo de 2018 se pagó por concepto de dieta de Directorio, correspondiente al cuarto trimestre de 2017, la suma de \$12.448.687 a cada uno de los Directores señores José Ramón Valente Vías, Bruno Pedro Philippi Irarrázabal, Alejandro Jadresic Marinovic, Blas Tomic Errázuriz, y Mario Alejandro Valcarce Durán.

	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Blas Tomic Errázuriz	13.832	15.063
José Ramón Valente Vías	13.832	15.063
Alejandro Jadresic Marinovic	13.832	15.063
Mario Alejandro Valcarce Durán	13.832	15.063
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	13.832	15.063

7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Durante el periodo abarcado entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2018 no se han efectuado gastos en asesorías para el directorio.

7.4 Comité de Auditoría

En el mes de abril de 2007, se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros Estados Financieros Consolidados de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la Compañía, con una gran profundidad y especialización. Los miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. Durante el periodo abarcado entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2018 el comité ha sesionado una vez.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Elementos de Seguridad	30.338	30.171
Total	30.338	30.171

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	Saldo al	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	848.531	834.163
Contratos Swap (Ver Nota 15)	36.009	39.170
Sub-total Otros activos financieros corrientes	884.540	873.333
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	23.771.974	24.159.796
Otros activos financieros	15.286	15.285
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	23.787.260	24.175.081
Total	24.671.800	25.048.414

9.1 Arriendos financieros por cobrar

La Sociedad mantiene en otros activos por cobrar corrientes y no corrientes, cuentas por cobrar por bienes que han sido construidos a petición expresa de los arrendatarios. Se han traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios al momento de poner en marcha los activos. Valor nominal total (inversión bruta en los arrendamientos) y el valor actual de los pagos mínimos a recibir se presentan a continuación:

Período Años	31.03.2018		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	848.531	2.586.809	3.435.340
1-5	4.871.304	12.326.411	17.197.715
Más que 5	18.900.670	33.695.448	52.596.118
Total	24.620.505	48.608.668	73.229.173

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Período Años	31.12.2017		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	834.163	2.614.170	3.447.937
1-5	4.803.073	12.535.691	17.338.764
Más que 5	19.356.723	43.964.107	63.321.226
Total	24.993.959	59.113.968	84.107.927

Cuadro de Movimientos de Arriendos Financieros:

	Saldo al	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Saldo Inicial	24.993.959	12.529.212
Adiciones	-	14.380.951
Amortización	(205.120)	(1.120.335)
Diferencia de Conversión	(168.334)	(795.869)
Saldo Final	24.620.505	24.993.959

9.2 Arriendos operativos por pagar

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

	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Arriendo de inmueble	305.653	1.003.163
Otros arriendos	135.600	899.565
Total arriendos operativos	441.253	1.902.728

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

9.2 Arriendos operativos por pagar (continuación)

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

	Hasta 1 año M\$	De 1 año hasta 5 M\$	De 5 años a más M\$
Arriendo de inmueble	76.413	305.653	-
Otros arriendos	33.900	135.600	-
Total arriendos operativos	110.313	441.253	-

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Activos Intangibles netos	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Servidumbres (*)	174.923.889	173.991.593
Software	5.948.241	6.370.762
Total activos intangibles identificados	180.872.130	180.362.355
Plusvalía comprada	343.059.078	343.059.078
Total activos intangibles netos	523.931.208	523.421.433

(*) Al 31 de marzo 2018 y 31 de diciembre de 2017 las servidumbres de Transelec S.A. representan los activos intangibles de vida útil indefinida.

Activos Intangibles brutos	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Servidumbres	174.923.889	173.991.593
Software	14.821.228	14.631.672
Plusvalía comprada	343.059.078	343.059.078
Total activos intangibles	532.804.195	531.682.343
Amortización acumulada y deterioro del valor	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Software	(8.872.987)	(8.260.910)
Total amortización acumulada	(8.872.987)	(8.260.910)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Los movimientos del activo intangible al periodo 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2018	173.991.593	6.370.762	343.059.078	523.421.433
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	932.296	189.555	-	1.121.851
Amortización	-	(612.076)	-	(612.076)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles al 31/03/2018	174.923.889	5.948.241	343.059.078	523.931.208

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2017	173.854.650	4.034.231	342.651.175	520.540.056
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	308.419	4.207.718	407.903	4.924.040
Amortización	-	(1.871.187)	-	(1.871.187)
Otros incrementos (disminuciones)	(171.476)	-	-	(171.476)
Saldo final activos intangibles al 31/12/2017	173.991.593	6.370.762	343.059.078	523.421.433

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y equipo, Neto		
Terrenos	20.696.130	20.696.130
Construcciones y obras de infraestructura	892.458.983	897.872.721
Obras en Curso	107.504.473	92.667.010
Maquinarias y equipos	434.724.119	439.189.740
Otros activos fijos	5.896.151	5.842.514
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.461.279.856</u>	<u>1.456.268.115</u>
Propiedades, Planta y equipo, Bruto		
	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Terrenos	20.696.130	20.696.130
Construcciones y obras de infraestructura	1.161.605.934	1.160.962.544
Obras en curso	107.504.473	92.667.010
Maquinarias y equipos	644.743.447	643.508.830
Otros activos fijos	5.896.151	5.842.514
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	<u>1.940.446.135</u>	<u>1.923.677.028</u>
Total depreciación acumulada de Propiedades, Planta y equipo		
	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	(269.146.951)	(263.089.823)
Maquinarias y equipos	(210.019.328)	(204.319.090)
Total depreciación acumulada de Propiedades, plantas y equipos	<u>(479.166.279)</u>	<u>(467.408.913)</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

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

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) por importe de M\$64.730.792 y M\$90.814.441, al cierre de cada período respectivamente.

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

	31.03.2018	31.12.2017
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	4,96%	5,14%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	777.174	4.085.618

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$107.504.473 y M\$92.667.010 al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, respectivamente.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.3 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera

Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación en los períodos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2017	-	47.566.763
Incremento (decremento)	34.410	31.737.179
Saldo al 31 de diciembre de 2017	34.410	79.303.942
Incremento (decremento)	(8.165)	3.461.225
Saldo al 31 de marzo de 2018	26.245	82.765.167

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS

13.1 Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de marzo de 2018		Saldo al 31 de diciembre de 2017	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	13.518.425	1.344.001.827	26.828.532	1.339.291.031
Total Obligaciones con el público	13.518.425	1.344.001.827	26.828.532	1.339.291.031
Obligaciones con bancos	20.364.717	-	20.230.833	-
Contratos swap (nota 15)	1.832.978	33.590.527	4.070.488	13.611.996
Total Obligaciones con Bancos	22.197.695	33.590.527	24.301.321	13.611.996
Total	35.716.120	1.377.592.354	51.129.853	1.352.903.027

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Obligaciones con bancos

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País	Rut Empresa Acreedora	Nombre Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Año Vencimiento	Saldo 31.03.2018	Saldo 31.12.2017
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Semestral	2,77%	2,77%	2018	20.364.717	20.230.833
Total										20.364.717	20.230.833	

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos bancarios (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.03.2018	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.03.2018
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A	Banco Crédito e Inversiones	-	20.364.717	20.364.717	-	-	-	-
Total			-	20.364.717	20.364.717	-	-	-	-

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2017	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A	Banco Crédito e Inversiones	-	20.230.833	20.230.833	-	-	-	-
Total			-	20.230.833	20.230.833	-	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.3 Otros aspectos

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual no ha sido utilizada a estas fechas.

Diversos contratos de deuda de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros (ver Nota 19), habituales en contratos de esta naturaleza. También hay obligaciones afirmativas y negativas que exigen el monitoreo de estos compromisos.

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Cuentas por pagar Comerciales	43.893.903	54.877.542	-	-
Otras cuentas por pagar	1.523.178	1.616.823	-	-
Total	45.417.081	56.494.365	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio 2018 y 2017, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

- Coberturas de flujos de caja: aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la partida cubierta.

Además, la Compañía usa algunos derivados de no cobertura: aquéllos instrumentos que, al no cumplir los requisitos establecidos por las IFRS, no pueden clasificarse contablemente como coberturas.

15.1 Activos y pasivos de cobertura

	31 de marzo de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Swap de cobertura de moneda	-	-	(1.832.978)	(33.590.527)	-	-	(4.070.488)	(13.611.996)
Swap de tasa de interés (no cobertura)	-	36.009	-	-	-	39.170	-	-
Total		36.009	(1.832.978)	(33.590.527)		39.170	(4.070.488)	(13.611.996)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

31 de marzo de 2018

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

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos					Posterior M\$	31.03.2018
		Antes de 1 año M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	2022 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	(35.423.505)	(1.832.978)	-	-	-	-	(33.590.527)	(35.423.505)
Swap de tasa de interés (no cobertura)	36.009	36.009	-	-	-	-	-	36.009

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos					Posterior M\$	31.12.2017
		Antes de 1 año M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	(17.682.484)	(4.070.488)	-	-	-	-	(13.611.996)	(17.682.484)
Swap de tasa de interés (no cobertura)	39.170	39.170	-	-	-	-	-	39.170

El importe nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec, ya que, este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.3 Jerarquías del valor justo (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de marzo de 2018:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.03.2018 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja (Cobertura)	(35.423.505)	-	(35.423.505)	-
Derivados de flujos de caja (No Cobertura)	36.009	-	36.010	-
Total neto	35.387.496	-	35.387.495	-

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2017 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja (Cobertura)	(17.682.484)	-	(17.682.484)	-
Derivados de flujos de caja (No Cobertura)	39.170	-	39.170	-
Total neto	(17.643.314)	-	(17.643.314)	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.14 se detalla a continuación:

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de marzo de 2018	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	33.883.142	1.832.978	-	35.716.120
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	45.417.081	-	-	45.417.081
Otros pasivos financieros no corrientes	1.377.592.354	-	-	1.377.592.354
Total	1.456.892.577	1.832.978	-	1.458.725.555

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de diciembre de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	47.059.365	4.070.488	-	51.129.853
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	56.494.365	-	-	56.494.365
Otros pasivos financieros no corrientes	1.352.903.027	-	-	1.352.903.027
Total	1.456.456.757	4.070.488	-	1.460.527.245

17 - PROVISIONES (continuación)**17.3 Litigios y arbitrajes (continuación)**

En cumplimiento a lo ordenado, CDEC-SIC (actual CEN) emitió un nuevo procedimiento, el que fue aprobado por la Comisión Nacional de Energía (CNE). Transelec impugnó este procedimiento ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°24-2011, ordenó la emisión de un nuevo procedimiento por el CDEC-SIC (actual CEN), respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

En cuanto a los peajes e IT 2011 definitivos, el CDEC-SIC (actual CEN) emitió la liquidación correspondiente, la que también fue impugnada por Transelec ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°2-2012 ordenó al CDEC-SIC (actual CEN) efectuar una nueva liquidación de los peajes e IT definitivos del 2011, declarando que Transelec no tiene responsabilidad de pago de lo adeudado por Campanario a las generadoras, señalando además que éstas deben pagar los IT relacionados a Campanario adeudados por las generadoras a Transelec. Se emitió esta nueva liquidación, la que fue objetada por Endesa a través de discrepancia presentada ante el Panel de Expertos, la que a la fecha no ha dictado resolución definitiva. Para la distribución de los dineros ya recuperados por Transelec en la quiebra (M\$8.012.745) se deberá estar a lo que la liquidación definitiva disponga.

En el proceso de quiebra, se adjudicaron los activos de la fallida y se recaudaron US\$86,6 millones. De acuerdo con la opinión de nuestros asesores legales externos (Philippi), lo recaudado permitirá el pago de aproximadamente el 40,86% de los créditos valistas. Este porcentaje podría variar dependiendo del precio que se obtenga de la enajenación de derechos hídricos. Además, se están realizando las gestiones para obtener el recupero de lo pagado por concepto de IVA correspondiente a los montos facturados. El importe del IVA a recuperar asciende a M\$2.345.054., los que se han recuperado en su totalidad.

A la fecha solo resta que el Síndico presente su cuenta final y proceda a la última distribución de fondos por un total aproximado de US\$640.000.- a repartir entre todos los acreedores de la quiebra.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
31 de marzo de 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.3 Dividendos (continuación)

Con fecha 27 de abril de 2018, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2017, la suma de M\$18.712.012, el cual será pagado a contar del 29 de mayo de 2018 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 23 de mayo de 2018.

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital

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

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

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

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

- 1) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M, N Y Q.
- 2) a) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de marzo de 2018, a la suma de M\$404.503.350 tal como este término se define en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M Y N.
b) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de M\$ 350.000.000, tal como este término se define en el respectivo prospecto de bono local Series Q.

Además, la prueba de distribución de pagos restringidos (Flujo neto de la operación / Costos financieros), debe ser mayor a 1,5 veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C,D,H,K,M y N.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****31 de marzo de 2018****(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))****29 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS**

Compra Transmisión Del Melado SpA

Con fecha 31 de marzo de 2017, la empresa Transelec S.A adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Transmisión Del Melado SpA, obteniendo el control de la misma. Dicha compañía fue adquirida como parte de la estrategia de desarrollo y crecimiento de Transelec S.A.

La plusvalía generada al momento de la transacción representa las sinergias y economías de escala esperadas de la combinación de negocios.

La siguiente tabla describe el precio pagado y los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos (M\$):

Precio de Adquisición (A)	8.739.171
Activos adquiridos y pasivos asumidos	
Total de activos corrientes	2.643.265
Propiedades, planta y quipos	15.626.371
Activos Intangibles	1.556
Otros activos no corrientes	2.024.189
Total Activos	20.295.381
Total pasivos corrientes	(245.858)
Otros pasivos financieros no corrientes	(10.191.902)
Pasivos por impuestos diferidos	(1.082.981)
Otros pasivos no corrientes	(443.372)
Total Pasivos	(11.964.113)
Total Activos Netos Adquiridos (B)	8.331.268
Plusvalía en la adquisición (A) - (B)	407.903

30 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de abril de 2018, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2017, la suma de \$18.712.012.037.- el cual será pagado a contar del 29 de mayo de 2018 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 23 de mayo de 2018.

Entre el 31 de marzo de 2018, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero - contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos Estados Financieros.

Análisis Razonado de Estados Financieros

TRANSELEC

Santiago, Chile

31 de marzo de 2018



RESUMEN

Al 31 de marzo de 2018, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$68.456, presentando un aumento de un 1,3% en relación al mismo período de 2017 (MM\$67.588). Dicho aumento es explicado principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos e indexaciones de contratos vigentes, compensado en parte por efectos macroeconómicos explicados en su mayoría por la revalorización del peso (tipo de cambio CLP/USD).

Al 31 de marzo de 2018, Transelec registró un EBITDA¹ de MM\$58.442, un 0,4% mayor a igual período de 2017 (MM\$58.220), con un Margen EBITDA² de 85,4%.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a marzo de 2018 fue de MM\$18.168, que corresponde a un aumento de 7,5% en comparación al mismo período de 2017 (MM\$16.902). La principal partida que explica este aumento es la mayor pérdida en Resultado por Unidades de Reajuste por MM\$1.123 que mide, principalmente, el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía. Destaca así mismo, el mínimo impacto de resultado por diferencias de cambio debido al resultado de la aplicación de política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de la compañía.

La Utilidad del Período (Ganancias) obtenida por la Compañía al 31 de marzo de 2018 fue de MM\$19.403, que corresponde a una disminución de 8,7% con respecto al mismo período del año 2017, en el cual se registró una utilidad por MM\$21.250. La caída se explica principalmente por una mayor pérdida en el Resultado Fuera de Explotación y por mayores costos y gastos de la operación, compensado en parte por mayores Ingresos de actividades ordinarias.

En general, las cifras presentadas en este análisis razonado al 31 de marzo de 2018, muestran variaciones menores en comparación al mismo período de 2017, lo que refleja la estabilidad del negocio en el tiempo, el cual cuenta con una estructura de ingresos adecuadamente protegidos debido a las condiciones de mercado, la legislación y el marco regulatorio existente y la calidad y solvencia de los clientes.

Durante el período de 3 meses terminado el 31 de marzo del año 2018, la Compañía incorporó MM US\$44,4 de nuevas instalaciones, que corresponden a la entrada en operación de un nuevo proyecto Nacional, una ampliación en el segmento Nacional y una ampliación en el segmento Zonal. Así mismo, en el período de 12 meses móviles terminado en marzo de 2018 se incorporaron instalaciones por MM US\$146,37.

¹ EBITDA= Ingresos de Actividades Ordinarias + Costos de Ventas + Gastos de Administración + Otras Ganancias (Pérdidas) + Amortización por Leasing Financiero

² Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

Hechos relevantes del período:

- El 15 de marzo de 2018, se concretó la compraventa de acciones entre Brookfield Asset Management (BAM) y China Southern Power Grid International (CSGI), por lo tanto CSGI pasa a ser accionista del 27,7% que BAM indirectamente poseía en Transelec S.A. Los otros 3 accionistas indirectos se mantienen sin variación (Canada Pension Plan (CPP), British Columbia Investment Management Corporation (bcIMC) y Public Sector Pension Investment (PSP)).
- Durante el primer trimestre de 2018 las clasificadoras de riesgo internacional Moody's y Fitch Ratings ratificaron las clasificaciones de Transelec en Baa1 y BBB. Lo mismo realizaron las clasificadoras de riesgo locales Humphreys y Fitch Ratings, manteniendo las clasificaciones en AA-. Adicionalmente, Humphreys cambió el outlook de Transelec desde Estable a Positivo (las otras dos clasificadoras locales lo mantienen en Estable).
- El Directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 21 de marzo de 2018, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas (a ser celebrada el 27 de abril) la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2017, por un monto total de MM\$18.712, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.

Los Costos de Ventas durante el período en análisis alcanzaron MM\$7.094, un 23,1% mayores al mismo período de 2017 (MM\$5.761). Este aumento es explicado principalmente por mayores costos de mantenimiento asociado al incremento de actividades preventivas, donde destaca control de vegetación y lavado de líneas, y mayores costos de personal. Lo anterior es parcialmente compensando por menores costos del CDEC-CEN asociados a que la nueva Ley de Transmisión no los considera.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$3.798 a marzo de 2018, un 16,0% menores a los obtenidos en el mismo período en 2017 (MM\$4.521). En 2017 existió un pago por multa asociada a falla en la Subestación Alto Jahuel y una regularización de estados de pago del proyecto Neptuno (proyecto con Metro S.A.), lo que incrementó los costos en aquel periodo. Lo anterior es compensado parcialmente ya que en 2018 aumentaron gastos de personal asociado a estudios de proyectos que no nos fueron adjudicados.

La Depreciación al 31 de marzo de 2018 resultó MM\$13.137, aumentando en 4,7% en relación al mismo periodo de 2017 (MM\$12.552). Esta alza se debe principalmente a nuevas entradas en operación de distintos activos y mayores amortizaciones por inversiones en software entre ambos periodos.

b) Resultado Fuera de Explotación

El Resultado Fuera de Explotación de los 3 primeros meses de 2018 fue una pérdida de MM\$18.168, un 7,5% mayor a igual período de 2017 (MM\$16.902), explicado principalmente por mayores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$4.505 al 31 de marzo de 2018, un 33,2% mayor a la pérdida registrada en igual período de 2017 (MM\$3.382). Esto se debe principalmente al reajuste de los bonos locales en UF debido a la variación en el valor de la UF que para el período de 3 meses terminado el 31 de marzo del año 2018 corresponde a un 0,63% en comparación con un 0,47% para igual período de 2017, debido a la menor inflación en aquel período. Cabe recordar que este devengo es un resultado no-caja.

Los Costos Financieros registrados a marzo de 2018 alcanzaron los MM\$16.498, un 1,2% menor a lo registrado en igual período de 2017 (MM\$16.703). La disminución es explicada principalmente por menores intereses pagados por bonos en dólares por MM\$628, dicha variación es asociada al efecto de un 8,13% de apreciación del peso en relación al dólar (comparando el tipo de cambio promedio de los períodos), compensada en parte por mayores intereses pagados por bonos en UF de MM\$273 asociado al efecto de la variación de la UF en 1,92% promedio entre ambos años.

Las Otras Ganancias a marzo de 2018 fueron MM\$672, un 7,7% menor al mismo período de 2017 (MM\$728).

Las Diferencias de Cambio a marzo de 2018 resultaron ser una ganancia de MM\$38 manteniéndose a niveles mínimos, asociado a la política de cobertura de moneda extranjera del balance.

Los Ingresos Financieros registrados a marzo de 2018 alcanzaron los MM\$2.124, un 8,5% menor a lo registrado al mismo período de 2017 (MM\$2.321). La disminución es explicada principalmente por el menor monto de intereses por préstamos a sociedades relacionadas debido a que estos están principalmente denominados en dólares y se valorizaron a un menor tipo de cambio.

A continuación se presentan índices de rentabilidad, liquidez y endeudamiento de la compañía.

ÍNDICES		Marzo 2018	Diciembre 2017	Variación 2018/2017
Rentabilidad¹				
Rentabilidad del Patrimonio ²	(%)	9,8%	10,0%	-20 pbs
Rentabilidad de Activos ³	(%)	3,2%	3,3%	-10 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales ⁴	(%)	5,2%	5,4%	-20 pbs
Ganancia por acción ⁵	(\$)	76.402	78.249	-2,4%
Liquidez y Endeudamiento				
Liquidez corriente	(veces)	1,29	1,25	3,2%
Razón ácida	(veces)	1,29	1,25	3,2%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	2,03	1,98	2,5%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	6,7%	7,5%	-80 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	93,3%	92,5%	80 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	3,54	3,35	5,7%

¹ Índices de Rentabilidad se presentan bajo el criterio de últimos 12 meses móviles.

² Rentabilidad del Patrimonio es calculada como la Utilidad del Período sobre el Patrimonio.

³ Rentabilidad de los Activos es calculada como la Utilidad de Período sobre el total de Activos.

⁴ Rentabilidad de los Activos Operacionales es calculada como la Utilidad de Período sobre el valor total de Activos en Explotación.

⁵ Ganancia por acción es calculada como la Utilidad de Período sobre el total de acciones emitidas.

5. EL MERCADO DE LA TRANSMISIÓN

5.1. La actividad de transmisión y su regulación.

Transelec desarrolla sus actividades en Chile en el mercado de la electricidad, en el cual se distinguen principalmente tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector de generación comprende a las empresas que se dedican a la producción de energía eléctrica que posteriormente será usada a lo largo del país por los usuarios finales. El sector de distribución tiene como misión transportar y distribuir la electricidad hasta los centros de consumo donde cada uno de los usuarios finales hará uso de esa electricidad. Finalmente, el sector de transmisión (único sector en el que participa Transelec) tiene como objetivo básico el transporte de la electricidad desde el lugar de su producción (en las centrales eléctricas), hasta los "puntos de entrada y salida" de las redes de las empresas distribuidoras o de los grandes consumidores finales.

El sistema de transmisión de Transelec, que se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica del Sistema Eléctrico Nacional. Este sistema de transmisión transporta la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La compañía es dueña del 36% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, del 41% de las líneas de 220 kV, del 84% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, destacando en especial la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004 y la recientemente publicada, Ley 20.936 de fecha 20 de julio de 2016, la que establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del sistema eléctrico nacional. Adicionalmente, quienes exploten y operen instalaciones de transmisión deben sujetarse en todo momento a lo dispuesto en la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

La nueva ley 20.936/2016 redefine los sistemas de transmisión calificándolos en cinco segmentos: Sistema de Transmisión Nacional (antiguamente troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (antiguamente subtransmisión) los Sistemas Dedicados (antiguamente adicional), Sistemas para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional. Adicionalmente, la nueva normativa incorpora una planificación energética y de la transmisión con un horizonte de largo plazo, que contempla holguras en los sistemas y busca alcanzar un sistema más robusto y seguro, regula la tarificación de los sistemas nacional, zonal, para polos de desarrollo y el pago por uso de las instalaciones de transmisión dedicadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios.

El negocio de Transelec se centra principalmente en la retribución económica que puede obtener de los cargos por uso de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad de servicio previamente establecidos.

5.2. Valorización y tarificación de las instalaciones

Los precios asociados a la actividad de transmisión son determinados por la Comisión Nacional de Energía cada cuatro años, mediante la realización de un estudio licitado internacionalmente, y procesos que contemplan la participación de las empresas del sector, los usuarios e instituciones interesadas y el Panel de Expertos en caso de existir discrepancias.

La tarificación de las instalaciones existentes reconoce los costos eficientes de adquisición e instalación de acuerdo a precios de mercado, los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres períodos tarifarios y una tasa de descuento variable. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) a partir de la suma de los ingresos tarifarios reales y un cargo único por uso asociado a cada segmento y aplicado directamente a los usuarios finales.

Durante los años 2014 y 2015 se desarrolló el tercer proceso de fijación tarifaria de las instalaciones troncales para determinar las tarifas y fórmulas de indexación correspondientes al cuadrienio 2016 - 2019, las que fueron fijadas mediante el Decreto 23T del Ministerio de Energía el 3 de febrero del año 2016 y cuya aplicación es retroactiva a partir del 1 de enero del año 2016. Dicha normativa fijó las instalaciones de transmisión troncal y los nuevos Valores de Inversión (VI), las A anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el VATT de las instalaciones troncales, y las fórmulas de indexación aplicables durante dicho período.

La Ley 20.936/2016 contempla un nuevo régimen de pago por uso de las instalaciones del sistema de transmisión nacional, que rige a partir del 1° de enero de 2019, período que se prolonga transitoriamente hasta el 31 de diciembre de 2034, y durante el cual los pagos por uso por parte de las empresas generadoras, asociado a los contratos de suministro para clientes libres y regulados, y celebrados con anterioridad a la entrada en vigencia de esta nueva ley, se le aplicarán las mismas reglas generales de cálculo del pago de la transmisión troncal pero con algunas adecuaciones. Estos peajes de inyección resultantes aplicables a las generadoras irán disminuyendo progresivamente año a año y el pago de los montos correspondientes serán traspasados paulatinamente a la demanda.

En relación a las instalaciones del sistema de transmisión zonal (antiguamente subtransmisión), con fecha 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo 14 del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el período enero 2011 – diciembre 2014. La diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero de 2011 hasta la fecha de publicación de este decreto fue reliquidada por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto 14/2013. Posteriormente, de acuerdo a lo indicado en el artículo tercero transitorio de la Ley N°20.805/2015 y a lo dispuesto en el Decreto 7T del 22 de abril de 2015, se extendió la vigencia del Decreto 14/2013 que fija las tarifas de instalaciones subtransmisión y del Decreto Exento N°121/2010 que fija la calificación de instalaciones de subtransmisión, hasta el 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo undécimo transitorio de la reciente ley 20.936/2016, durante el período que medie entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2018, seguirá vigente el Decreto 14/2013 y las tarifas de subtransmisión que en él se fijaron, excluyéndose el pago que corresponde a las empresas generadoras. Estos pagos no serán cubiertos ni absorbidos por el resto de los usuarios de los sistemas de subtransmisión. El Ministerio de Energía deberá emitir un decreto donde podrá efectuar los ajustes al Decreto 14 para implementar la exención de pago de las centrales generadoras y hacerla consistente con la aplicación del Decreto 23T, y los ingresos de subtransmisión que se han venido percibiendo desde el 1° de enero de 2016 deberán ser reliquidados conforme las disposiciones que contenga dicho decreto.

Por otro lado, conforme a lo dispuesto en el artículo duodécimo de la ley 20.936/2016, durante el período que dure la vigencia extendida del Decreto 14 se dará continuidad y término al proceso de fijación de las nuevas tarifas de subtransmisión las que tendrán vigencia desde el 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019. Dichas tarifas y fórmulas de indexación serán determinadas en base a los Estudios de los Sistemas de Subtransmisión que originalmente comenzaron a realizarse el año 2014, para las tarifas correspondientes al cuatrienio 2016 – 2019.

6. FACTORES DE RIESGO

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, Transelec no está expuesta a riesgos significativos al desarrollar su negocio principal. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

6.1. Marco Regulatorio

Tal como se señaló anteriormente, el procedimiento de fijación de tarifas de transmisión eléctrica está fijado por ley e incluye reajustes y reliquidaciones a fin de garantizar una rentabilidad real anual al operador de las instalaciones de transmisión. Así, la naturaleza de la industria permite que los ingresos de los transmisores sean estables en el tiempo. Adicionalmente, éstos se complementan con los ingresos obtenidos gracias a la existencia de contratos privados con grandes clientes.

Sin embargo, el hecho de que las tarifas de los Sistemas Nacional, Zonal y para Polos de Desarrollo que abastecen a clientes regulados, se revisen cada cuatro años en los Estudios de Transmisión, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

La ley 20.936/2016 considera la promulgación de varios reglamentos, los que se encuentran en proceso de elaboración y se espera se complete su publicación durante el segundo semestre de 2017. Sin perjuicio que para la elaboración de la gran mayoría de dichos reglamentos la autoridad ha contemplado la participación de los agentes privados del sector mediante mesas de trabajo y de la



ciudadanía en general a través de los procedimientos de consulta pública, la autoridad no se encuentra obligada a incorporar los comentarios y observaciones que se hagan a las versiones preliminares de los reglamentos, y finalmente puede incluir lo que estime pertinente o necesario, siempre con apego a la ley.

Adicionalmente, y en virtud del régimen de acceso abierto universal que contempla la nueva ley respecto de los Sistemas de Transmisión Nacional, Zonal, Interconexión Internacionales, para Polos de Desarrollo, y Sistemas Dedicados cuando existe capacidad técnica disponible, es posible constatar un riesgo propio asociado al alcance y aplicación de dicha reforma, ya que la autoridad será la que finalmente fijará las condiciones particulares de implementación de dicho régimen en el respectivo reglamento. Sin perjuicio de ello, la Comisión Nacional de Energía emitió el 30 de marzo una resolución que regula en detalle esta materia, de manera transitoria hasta la dictación del reglamento definitivo.

6.2. Riesgos Operativos

Sin perjuicio que la Administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riesgos, de acuerdo a las prácticas de la industria, no es posible asegurar que la cobertura de las pólizas de seguros será suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta Transelec, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos. Cualquiera de estos eventos podría afectar los Estados Financieros de la empresa.

6.3. Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Las operaciones de Transelec en Chile están sujetas a la Ley N°19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental"), promulgada en el año 1994 y cuya principal modificación es la realizada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26 de enero de 2010. Esta última modificación contempló un cambio institucional, creándose nuevos organismos con competencias ambientales: (i) el Ministerio del Medio Ambiente; (ii) el Consejo de Ministros para la Sustentabilidad; (iii) el Servicio de Evaluación Ambiental; y (iv) la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), instituciones que están a cargo de la regulación, evaluación y fiscalización de las actividades que son susceptibles de generar impactos ambientales. Luego, con la promulgación de la ley N° 20.600 el año 2012, se crean los Tribunales Ambientales, cuya función es resolver las controversias medioambientales de su competencia. Esta especialización en la institucionalidad genera un escenario de mayor control y fiscalización en el accionar de la compañía.

El Reglamento del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA), modificado mediante el D.S. N° 40/2012, ha introducido cambios en los procesos de evaluación de proyectos, lo cual ha implicado adaptar la formulación de proyectos a estos nuevos escenarios, principalmente respecto al nivel de detalle de la descripción del proyecto, análisis de alternativas y de la evaluación de sus impactos.

En el mes de abril de 2015 mediante Decreto N° 20 del Ministerio del Medio Ambiente, la Presidenta de la República creó la Comisión Asesora Presidencial para la evaluación del SEIA, con el objeto de levantar las principales debilidades estructurales de dicho sistema y elaborar propuestas que contribuyan a la correcta implementación y operatividad del proceso e instrumento de gestión ambiental. El informe final de la referida Comisión Presidencial, emitido en julio de 2016, propone 25 medidas que apuntan al fortalecimiento y mejoramiento del SEIA a través de cambios legales, normativos y procedimentales. Sin embargo, a la fecha el Ministerio de Medio Ambiente no ha establecido la prioridad que tendrán las modificaciones a introducir a la Ley 19.300 y al actual Decreto 40/2012, como resultado de dicho informe.

Por otra parte, la dictación del D.S. N°66/2013 del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena y su aplicación según lo contemplado en el D.S N°40/2012 respecto de los proyectos que ingresen al SEIA, ha tenido resultados de relativa efectividad, lo cual ha implicado demora en la gestión de algunos proyectos y hasta la judicialización de algunas autorizaciones ambientales. Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos meses se ha observado una relativa disminución en la judicialización de autorizaciones ambientales.

Cabe mencionar que los distintos proyectos que podrían materializarse en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto el desafío es incluir tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos a la tramitación ambiental de los proyectos. El riesgo de no considerar a la ciudadanía en etapas tempranas del proyecto, se traduce en un escenario de mayor complejidad en la aprobación ambiental y en la judicialización de los permisos ambientales.

6.4. Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión

El éxito del programa de Ampliaciones y Nuevas Obras de la red de transmisión troncal dependerá de numerosos factores, incluyendo costo y disponibilidad de financiamiento. Aunque Transelec posee experiencia en proyectos de construcción de gran escala, la construcción de nuevas instalaciones podría verse negativamente afectada por factores que comúnmente están asociados con los proyectos incluyendo demoras en la obtención de las autorizaciones reglamentarias; escasez de equipo, materiales o mano de obra, etc. Cualquiera de los factores descritos podría causar demoras en la conclusión parcial o total del programa de inversión de capital, como también aumentar los costos para los proyectos contemplados.

6.5. Cambios Tecnológicos

La remuneración de las inversiones que Transelec realiza en instalaciones de transmisión eléctrica se obtiene a través de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (AVI), valorización que se realiza cada cuatro años a precios de mercado vigentes. Si hubiese importantes avances tecnológicos en los equipos que conforman las instalaciones de Transelec, dicha valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar parte de las inversiones realizadas.

6.6. Riesgo de Tipo de Cambio

La exposición al riesgo de diferencia de cambio de Transelec (dado que su moneda funcional es el peso Chileno) tiene los siguientes orígenes:

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.
- Transelec mantiene pasivos (cuentas por pagar) en dólares, asociado a bonos emitidos en Estados Unidos
- Transelec mantiene activos (cuentas por cobrar) en dólares, asociado a préstamos intercompañía.
- Transelec mantiene contratos cross currency swap que compensan los riesgos de tipo de cambio de las emisiones internacionales.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política aprobada que contempla cubrir totalmente la exposición neta de balance, la que se realiza a través de diversos instrumentos tales como: posiciones en dólares, contratos forward y cross currency swaps.

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

En millones de pesos	Marzo 2018		Diciembre 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	376.119	615.705	637.899	632.905
Partidas en Peso chileno	1.966.500	1.726.913	1.704.719	1.709.713

TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2018 (\$)	Último día 2018 (\$)	Promedio 2017 (\$)	Último día 2017 (\$)
Enero	605,53	603,25	661,19	646,19
Febrero	596,84	593,61	643,21	648,88
Marzo	603,45	603,39	661,20	663,97
Promedio del periodo	601,94	600,08	655,20	653,01

Las fórmulas de indexación de aplicación semestral incorporadas en los contratos de peajes y en las tarifas de subtransmisión, así como las de aplicación mensual para los ingresos nacionales regulados, permiten reflejar las variaciones del valor de las instalaciones y de los costos de operación, de mantenimiento y de administración. En general, esas fórmulas de indexación contemplan las variaciones en los precios internacionales de los equipos, los precios de los materiales y de la mano de obra nacional.

6.7. Riesgo de Crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza de negocio de los clientes de la Compañía y el corto plazo de cobro a los clientes, hace que no acumulen montos significativos.

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía posee cinco clientes que representan individualmente entre un 2,3% y un 40,4% de los ingresos totales. Estos son Grupo Enel (MM\$24.336), Colbún (MM\$11.430), Grupo AES Gener (MM\$9.417), Engie (MM\$4.308) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$1.518). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 74,5% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo período de 2017, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$27.928, MM\$12.762, MM\$11.424, MM\$3.243 y MM\$1.773 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 84,5%.

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

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



6.9. Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

La totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 fue a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Cuadro Evolutivo valor UF

MES	Promedio 2018 (\$)	Último día 2018 (\$)	Promedio 2017 (\$)	Último día 2017 (\$)
Enero	26.811,97	26.824,94	26.340,76	26.318,21
Febrero	26.864,09	26.923,70	26.336,93	26.392,09
Marzo	26.961,32	26.966,89	26.442,88	26.471,94
Promedio del periodo	26.879,13	26.905,18	26.373,52	26.394,08

Hechos posteriores:

- El 27 de abril de 2018 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, donde se acordó, entre otras cosas, lo siguiente:
 - Aprobar los Estados Financieros correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2017.
 - Aprobar el dividendo definitivo de 2017 por MM\$18.712, el cual será pagado el 29 de mayo.
 - Aprobar la designación como auditores externos para el ejercicio 2018 a Deloitte.

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 2 de marzo de 2018, y de conformidad con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero, se informó como hecho esencial que con fecha 1 de marzo del 2018 el señor José Ramón Valente comunicó su renuncia al cargo de Director al Presidente del Directorio de Transelec S.A.
- 2) Con fecha 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión extraordinaria de Directorio de Transelec S.A. celebrada con fecha 15 de marzo de 2018, y de acuerdo a lo informado mediante Hecho Esencial con fecha 26 de diciembre de 2017, que se han obtenido las autorizaciones respectivas por parte del gobierno de la República Popular de China. En consecuencia, se ha concretado la compraventa de acciones entre BIP (Barbados) Holdings II Limited (“Brookfield”) y la compañía Coron Investments, S.L.U. (“CSGI”), en virtud del cual, CSGI pasa a ser accionista del 27.7% que Brookfield indirectamente poseía en Transelec S.A.
- 3) Con fecha 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la NCG N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión extraordinaria de Directorio de Transelec S.A. celebrada con fecha 15 de marzo de 2018, el Directorio de Transelec S.A. tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada el señor Benjamin Vaughn, a su cargo como Presidente y director titular de la compañía, así como la renuncia de su director suplente señor Jeffrey Rosenthal, todas a contar del 15 de marzo del 2018. Asimismo, el Directorio de Transelec S.A. tomó conocimiento y aceptó renuncia presentada por el señor Etienne Middleton a su cargo como director suplente de la compañía, siendo ésta última renuncia efectiva desde el 27 de abril de 2018. En virtud de lo anterior, en la misma sesión extraordinaria de Directorio de Transelec S.A. se nombró como director reemplazante al señor Han Rui y como Presidenta del Directorio a la señora Brenda Eaton.
- 4) Con fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que el directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 21 de marzo de 2018, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 27 de abril de 2018, con el objeto de someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, las siguientes materias:

1. Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2017.
 2. Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el Directorio de Transelec S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2017, por el monto total de CLP 18.712.012.037, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
 3. Elección de Directorio.
 4. Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
 5. Designación de Auditores Externos.
 6. Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
 7. Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
 8. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.
- 5) Con fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la NCG N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión de Directorio de Transelec S.A. celebrada con fecha 21 de marzo de 2018, el Directorio de Transelec S.A. tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por el señor Bruno Philippi a su cargo como director titular de la compañía, siendo ésta renuncia efectiva desde el 1 de abril de 2018.