

*Estados Financieros Consolidados Intermedios*

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

*Santiago, Chile*  
*31 de marzo de 2015*



*Estados Financieros Consolidados Intermedios*

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

*Santiago, Chile*

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de  
2015



Estados Financieros Consolidados Intermedios

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015

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

## INDICE

Página

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS.....	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO .....	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS .....	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	9
1 - INFORMACION GENERAL .....	9
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	10
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.....	10
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.....	12
2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios.....	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera .....	18
2.5 Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.6 Propiedades, plantas y equipos.....	19
2.7 Activos intangibles.....	20
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros.....	20
2.9 Activos financieros.....	21
2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura.....	22
2.11 Inventarios .....	24
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	24
2.13 Capital social.....	24
2.14 Pasivos financieros.....	24
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	25
2.17 Provisiones .....	26
2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	27
2.19 Reconocimiento de ingresos .....	27
2.20 Arrendamientos.....	27
2.21 Distribución de dividendos.....	28
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS .....	29
3.1 Riesgo financiero .....	29
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION .....	34
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	34
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	35
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	37
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	37

7.2	Directorio y Gerencia de la Sociedad .....	39
7.3	Gastos del Directorio .....	39
7.4	Comité de Auditoría.....	39
7.5	Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores.....	40
8	- INVENTARIOS .....	41
9	- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	41
9.1	Arriendos financieros por cobrar .....	41
9.2	Arriendos operativos por pagar.....	42
10	- ACTIVOS INTANGIBLES.....	42
11	- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	44
11.1	Detalle de los rubros.....	44
11.2	Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	45
11.3	Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.....	46
12	- IMPUESTOS DIFERIDOS .....	47
12.1	Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos .....	47
12.2	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.....	48
13	- PASIVOS FINANCIEROS.....	48
13.1	Otros pasivos financieros .....	48
13.2	Detalle de otros pasivos financieros .....	49
13.3	Otros aspectos.....	55
14	- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	55
15	- INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	56
15.1	Activos y pasivos de cobertura .....	56
15.2	Otros antecedentes .....	57
15.3	Jerarquías del valor justo .....	57
16	- INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	59
17	- PROVISIONES.....	61
17.1	Detalle de provisiones.....	61
17.2	Movimiento de las provisiones.....	61
17.3	Litigios y arbitrajes.....	63
18	- OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS .....	64
18.1	Detalle del rubro.....	64
18.2	Detalle de las obligaciones post empleo y similares.....	65
18.3	Balance de las obligaciones post empleo y similares.....	65
18.4	Gastos reconocidos en el estado de resultados.....	65
18.5	Hipótesis actuariales.....	66

18.6	Análisis de sensibilidad .....	66
19	PATRIMONIO NETO .....	67
19.1	Capital suscrito y pagado .....	67
19.2	Número de acciones suscritas y pagadas .....	67
19.3	Dividendos.....	67
19.4	Otras Reservas.....	68
19.5	Gestión de capital .....	69
20	INGRESOS .....	70
20.1	Ingresos ordinarios .....	70
20.2	Otros ingresos de la operación .....	70
21	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES .....	71
21.1	Gastos por naturaleza .....	71
21.2	Gastos de personal .....	71
21.3	Depreciación y amortización .....	71
21.4	Resultados financieros .....	72
22	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	72
23	UTILIDAD POR ACCION.....	74
24	INFORMACION POR SEGMENTO.....	75
25	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.....	76
26	DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO) .....	77
27	MEDIO AMBIENTE.....	77
28	ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	79
29	HECHOS POSTERIORES .....	82

Estados Financieros Consolidados Intermedios

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

31 de marzo de 2015

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	27.242.561	65.913.009
Otros activos financieros	(9)	702.859	672.589
Otros activos no financieros		6.483.296	6.353.775
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	63.522.565	55.556.746
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	47.184.494	1.018
Inventarios	(8)	16.836	16.836
Activos por impuestos corrientes		314.987	-
Total activo corriente		<b>145.467.598</b>	<b>128.513.973</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros	(9)	34.528.610	24.389.878
Otros activos no financieros		3.210.646	3.593.924
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	140.182.942	135.746.433
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	170.092.508	170.083.172
Plusvalía	(10)	342.708.412	342.724.940
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.355.831.154	1.351.910.964
Activos por impuestos diferidos	(12)	115.404	102.334
Total activo no corriente		<b>2.046.669.676</b>	<b>2.028.551.645</b>
Total Activos		<b>2.192.137.274</b>	<b>2.157.065.618</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2015 M\$	31/12/2014 M\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	13.975.431	18.242.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	53.560.534	69.554.568
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	3.848.602	7.336.216
Pasivos por impuestos corrientes		-	105.286
Otros pasivos no financieros		28.099.827	1.691.031
Total pasivo corrientes		<u>99.484.394</u>	<u>96.929.627</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	1.244.981.102	1.229.972.702
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	24.726.085	14.270.024
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.511.004	4.511.004
Otros pasivos no financieros		7.071.212	6.130.413
Total pasivo no corriente		<u>1.281.289.403</u>	<u>1.254.884.143</u>
Total pasivos		<u>1.380.773.797</u>	<u>1.351.813.770</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		28.738.722	24.238.710
Otras reservas	(19)	6.239.473	4.628.915
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>811.333.243</u>	<u>805.222.673</u>
Participaciones no controladoras		<u>30.234</u>	<u>29.175</u>
Total patrimonio		<u>811.363.477</u>	<u>805.251.848</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>2.192.137.274</u>	<u>2.157.065.618</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
<b>Estado de Resultados Integrales Consolidados por Función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	70.530.155	61.277.844
Costo de ventas	(21)	<u>(18.914.400)</u>	<u>(17.363.554)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>51.615.755</b>	<b>43.914.290</b>
Gastos de Administración	(21)	(3.596.129)	(3.290.364)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	3.737.012	720.130
Ingresos financieros	(20)	1.692.316	2.892.468
Costos financieros	(21)	(14.583.707)	(13.133.785)
Diferencias de cambio	(21)	(276.343)	(4.711.407)
Resultado por unidades de reajuste	(21)	<u>194.229</u>	<u>(11.166.927)</u>
<b>Ganancias, antes de impuestos</b>		<b>38.783.133</b>	<b>15.224.405</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	<u>(9.903.091)</u>	<u>(1.863.830)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>28.880.042</u>	<u>13.360.575</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia</b>		<b>28.880.042</b>	<b>13.360.575</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		28.879.951	13.360.427
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		91	148
<b>Ganancia</b>		<b>28.880.042</b>	<b>13.360.575</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica/diluida</b>			
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones Continuas (\$/a)	(23)	<u>28.880</u>	<u>13.361</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones Discontinuas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	<b>28.880</b>	<b>13.361</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>28.880.042</b>	<b>13.360.575</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencia por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	(657.944)	(2.132.367)
<b>Coberturas del flujo de caja</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	2.805.355	1.482.243
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	164.486	426.473
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	(701.339)	(296.448)
Otro resultado integral	1.610.558	(520.099)
<b>Total resultado integral</b>	<b>30.490.600</b>	<b>12.840.476</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	30.490.509	12.840.328
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	91	148
<b>Total resultado integral</b>	<b>30.490.600</b>	<b>12.840.476</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas de flujos de caja	Otras reservas	Total 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\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2015</b>	<b>776.355.048</b>	<b>4.915.612</b>	<b>36.680</b>	<b>(323.377)</b>	<b>4.628.915</b>	<b>24.238.710</b>	<b>805.222.673</b>	<b>29.175</b>	<b>805.251.848</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	28.879.951	28.879.951	91	28.880.042
Otro resultado integral	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	-	1.610.558	-	1.610.558
Total Resultado integral	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	28.879.951	30.490.509	91	30.490.600
Dividendos						(24.845.230)	(24.845.230)	-	(24.845.230)
Resultado Of. C. 856 SVS, Reforma Tributaria, Ley 20.780 (Nota 22)	-	-	-	-	-	(39.253)	(39.253)	-	(39.253)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	504.544	504.544	968	505.512
Total de cambios en el patrimonio	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	4.500.012	6.110.570	1.059	6.111.629
<b>Saldo final al 31/03/2015 (Nota 19)</b>	<b>776.355.048</b>	<b>4.422.154</b>	<b>2.140.696</b>	<b>(323.377)</b>	<b>6.239.473</b>	<b>28.738.722</b>	<b>811.333.243</b>	<b>30.234</b>	<b>811.363.477</b>

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujos de caja	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\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2014</b>	<b>857.944.548</b>	<b>4.529.840</b>	<b>2.249.414</b>	<b>6.779.254</b>	<b>22.367.938</b>	<b>887.091.740</b>	<b>3.908</b>	<b>887.095.648</b>
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	13.360.427	13.360.427	148	13.360.575
Otro resultado integral	-	(1.705.894)	1.185.795	(520.099)	0	(520.099)	-	(520.099)
Total Resultado integral	-	(1.705.894)	1.185.795	(520.099)	13.360.427	12.840.328	148	12.840.476
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	882.062	882.062	204	882.266
Total de cambios en el patrimonio	-	(1.705.894)	1.185.795	(520.099)	14.242.489	13.722.390	352	13.722.742
<b>Saldo final al 31/03/2014 (Nota 19)</b>	<b>857.944.548</b>	<b>2.823.946</b>	<b>3.435.209</b>	<b>6.259.155</b>	<b>36.610.427</b>	<b>900.814.130</b>	<b>4.260</b>	<b>900.818.390</b>

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de flujos de efectivo consolidados  
Por los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	31/03/2015 M\$	31/03/2014 M\$
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	87.539.511	97.993.515
Otros cobros por actividades de operación	334.207	545.937
Cobros por intereses recibidos	372.915	865.281
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36.430.198)	(31.981.575)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.404.373)	(6.118.343)
Otros pagos por actividades de operación	(199.603)	(1.547.571)
Intereses pagados	(16.694.261)	(12.019.589)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(431.991)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<b>29.086.207</b>	<b>47.737.655</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(21.307.511)	(50.174.052)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	1.580	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(384.143)	-
Préstamo a entidades relacionadas	(45.928.010)	3.014.008
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<b>67.618.084</b>	<b>(47.160.044)</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		
Pago de Préstamos	(340.860)	(284.409)
Otros desembolsos	202.289	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<b>(138.571)</b>	<b>(284.409)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(38.670.448)</b>	<b>293.202</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)</b>	<b>65.913.009</b>	<b>52.421.991</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)</b>	<b>27.242.561</b>	<b>52.715.193</b>

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

(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.

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

Su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. es una Sociedad de responsabilidad limitada, la cual a su vez tiene tres filiales: Transmisora Huepil Ltda., Transmisora Abenor Ltda. y Transmisora Araucana de Electricidad Ltda. Los derechos de Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. fueron adquiridos en el mes de diciembre de 2012. La filial tiene su domicilio social al igual que sus filiales, 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 Holdings Ltd.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 13 de marzo de 2015 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2015 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes al 31 de marzo de 2015 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 123 del 13 de mayo de 2015.

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de marzo de 2015**

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

---

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 31 de marzo de 2015 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

**2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que 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. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía.

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

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

La información contenida en estos estados financieros 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 2014, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2015.

La Compañía realizó reclasificaciones a sus estados financieros respecto a saldos que afectan el año 2014. Sin embargo estas reclasificaciones no tienen un efecto significativo ya que son realizadas dentro del rubro no corriente de los activos.

**IAS 1 - Presentación de partidas de otro resultado integral**

Las modificaciones de la IAS 1 introducen una agrupación de partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que podrían ser reclasificadas a resultados en futuro (por ejemplo, la ganancia neta por cobertura de inversión neta, las diferencias de cambio por conversión de operaciones extranjeras, movimiento neto de cobertura de flujos de caja y la pérdida o ganancia neta en inversiones disponibles para la venta) tienen ahora que ser presentadas por separado de las partidas que no serán reclasificadas (por ejemplo, las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos y la revaluación de terrenos y edificios). La modificación afecta solamente presentación y no tuvo ningún impacto en la posición financiera de la Compañía en cuyo caso todas las partidas presentadas en otros resultados integrales son las que en futuro podrían ser reclasificadas a resultados.

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

### 2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)

#### IAS 1 - Aclaración del requisito de información comparativa

La modificación a la IAS 1 aclara la diferencia entre la información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. La entidad tiene que incluir información comparativa en las correspondientes notas a los estados financieros cuando presenta voluntariamente información comparativa más allá del período comparativo mínimo requerido.

Un estado de situación financiera adicional (conocido como el "tercer balance") debe ser presentado cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, hace ajustes retroactivos o reclasifique partidas en sus estados financieros, siempre que cualquiera de esos cambios tiene un efecto significativo en el estado de situación financiera al comienzo del período precedente. La enmienda aclara que un tercer balance no tiene que ir acompañado de la información comparativa en las notas relacionadas.

Esta modificación no tuvo impactos en los estados financieros de la Compañía.

#### IAS 32 - Efectos tributarios de las distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio

La enmienda a la IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" aclara que los impuestos derivados de distribuciones a los accionistas se contabilizan de acuerdo con la IAS 12 "Impuesto a las Ganancias". La enmienda elimina los requisitos relacionados a impuestos a la renta existentes en la IAS 32 y requiere que las entidades apliquen los requerimientos de la IAS 12 para impuesto sobre la renta derivado de la distribución a los accionistas. La enmienda no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### IAS 19 - "Beneficios a los Empleados" (revisada en 2011) (IAS 19R)

IAS 19R incluye una serie de enmiendas a la contabilización de los planes de beneficios definidos, incluyendo: (1) que las ganancias y pérdidas actuariales ahora se reconocen en otros resultados integrales y son permanentemente excluidos de pérdidas y ganancias (resultado); (2) que la rentabilidad esperada sobre los activos del plan ya no se reconoce en resultados, en cambio, hay un requerimiento de reconocer los intereses de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos en el resultado, calculados a la tasa de descuento utilizada para medir la obligación por beneficios definidos, etc. Otras modificaciones incluyen nuevas revelaciones, tales como, las revelaciones cuantitativas de sensibilidad.

En el caso de la Compañía, los cambios no tuvieron un impacto en los estados financieros anteriores ni en los presentes estados financieros dado que en los últimos años no se reconocieron ningunas ganancias ni pérdidas actuariales en resultados y el efecto acumulado anterior fue reclasificado a Ganancias (pérdidas) acumuladas de acuerdo al párrafo 122 de IAS 19R. En futuro las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán en otros resultados integrales.

#### IFRS 10 - "Estados Financieros Consolidados" e IAS 27 - "Estados Financieros Separados"

IFRS 10 establece un solo modelo de control que se aplica a todas las entidades, incluyendo entidades de propósito especial. IFRS 10 reemplaza las partes previamente incluidas en IAS 27 relacionadas a los estados financieros consolidados y SIC-12 "Consolidación - Entidades de propósito especial". IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de afectar a los retornos a través de su poder sobre la participada. Para cumplir con la definición de control en la IFRS 10, los tres siguientes criterios deben cumplirse: (a) un inversionista tiene poder sobre una participada, (b) el inversionista tiene una exposición, o derechos, a los retornos variables procedentes de su involucramiento en la participada, y (c) el inversionista tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir el importe de los retornos. IFRS 10 no tuvo impacto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

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

**2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados (continuación)**

**IFRS 11 - “Acuerdos Conjuntos” y NIC 28 - “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

IFRS 11 reemplaza a la IAS 31 “Participaciones en Negocios Conjuntos” y SIC-13 “Entidades Controladas Conjuntamente – Aportes No Monetarios de los Partícipes”. IFRS 11 elimina la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente (JCEs) utilizando la consolidación proporcional. En cambio, JCEs que cumplen con la definición de una Empresa conjunta bajo IFRS 11 deben ser valoradas por el método de participación. La aplicación de IFRS 11 no tuvo impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

**IFRS 12 - “Revelación sobre Participaciones en Otras Entidades”**

IFRS 12 establece los requisitos para la información a revelar relativa a los intereses de una entidad en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Estas revelaciones se encuentran en la Nota 2.3 de los Estados Financieros Consolidados.

**IFRS 13 - “Medición del Valor Justo”**

IFRS 13 establece una única fuente de orientación en IFRS para todas las mediciones hechas a valor justo. IFRS 13 no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor justo, sino que proporciona una guía sobre la forma de medir el valor justo según las IFRS cuando se requiere o permite esa valorización. La aplicación de IFRS 13 no ha afectado materialmente las mediciones hechas a valor justo realizadas por la Compañía. IFRS 13 también requiere revelaciones específicas sobre los valores justos, algunos de los cuales sustituyen a los requisitos de información existentes en otras normas, incluida IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”. Estas revelaciones se encuentran en la Nota 15.

**2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas**

A continuación se presenta un resumen de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las IFRS emitidas por el IASB que no han entrado en vigencia al 31 de marzo de 2015.

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2017

**Nuevas Normas**

**IFRS 9 - “Instrumentos Financieros”**

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

**2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)**

**IFRS 14 - “Cuentas Regulatorias Diferidas”**

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. 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 15 - “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

**Mejoras y Modificaciones**

<b>Mejoras y Modificaciones</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IAS 19</b>	Beneficios a los Empleados	1 de enero de 2016
<b>IAS 16</b>	Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
<b>IAS 38</b>	Activos Intangibles	1 de enero de 2016
<b>IAS 41</b>	Agricultura	1 de enero de 2016
<b>IFRS 11</b>	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
<b>IAS 27</b>	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
<b>IAS 28</b>	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2016
<b>IFRS 10</b>	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
<b>IFRS 5</b>	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de enero de 2016
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
<b>IAS 34</b>	Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016
<b>IFRS 12</b>	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2016
<b>IAS 1</b>	Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2016

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)****Mejoras y Modificaciones (continuación)****IAS 19 - “Beneficios a los Empleados”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

**IAS 16 - “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 - “Activos Intangibles”**

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IAS 16 - “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 - “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A la fecha, la Compañía evaluó el impacto que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente sus estados financieros.

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)****Mejoras y Modificaciones (continuación)****IFRS 11 - “Acuerdos Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IAS 27 - “Estados Financieros Separados”**

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

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

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados 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. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IFRS 5 - “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

---

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)****Mejoras y Modificaciones (continuación)****IFRS 7 - “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IAS 34 - “Información Financiera Intermedia”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IFRS 10 - “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

**IAS 1 - “Presentación de Estados Financieros”**

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está evaluando el posible impacto de su adopción en los estados financieros consolidados.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

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

**2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios**

Según IFRS 10, subsidiarias son todas las entidades sobre las que Transelec tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Compañía, en general, el poder sobre sus filiales se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

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

Las combinaciones de negocio se contabilizan utilizando el método de adquisición. En la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la Sociedad filial, son registrados a sus valores justos. En el caso de que exista una diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida, incluyendo pasivos contingentes, correspondientes a la participación de la matriz, esta diferencia es registrada como plusvalía comprada (ver también Nota 2.7.1). En el caso de que la diferencia sea negativa, ésta se registra con abono a resultados.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

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

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

Los presentes estados financieros consolidados incluyen saldos y transacciones de la matriz Transelec S.A. y de sus siguientes filiales:

Filial	País	Moneda Funcional	RUT	Porcentaje Participación 31.03.2015		Porcentaje Participación 31.12.2014	
				Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Inversiones Eléctricas							
Transam Chile Ltda.	Chile	Dólar	76.384.810-8	99.899%	-	99.899%	-
Transmisora Huelpil Ltda.	Chile	Dólar	99.508.750-2	-	100%	-	100%
Transmisora Abenor Ltda.	Chile	Dólar	96.728.120-4	-	100%	-	100%
Transmisora Araucana de Electricidad Ltda.	Chile	Dólar	96.710.940-1	-	100%	-	100%

Con fecha 27 de noviembre de 2014 la sociedad matriz, Transelec Holdings Rentas Limitada, transfirió el 0,1% de los derechos en US\$ 3.000 a la filial Transelec S.A., reuniéndose en Transelec S.A. la totalidad de las acciones Transelec Norte SA., lo cual determina la disolución y fusión de Transelec Norte SA. en Transelec S.A. quien asume el 99.899% de Inversiones Eléctricas Transam Chile S.A. Esta fusión por absorción no tuvo efectos en los Estados Financieros consolidados de Transelec S.A.

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**31 de marzo de 2015**

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

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

**2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios (continuación)**

En esta misma fecha Transelec S.A. cede y transfiere derechos sociales de Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada que equivales a un 0.101% a Transelec Holdings Rentas Limitadas en \$26.885.949.

**2.4 Transacciones en moneda extranjera**

**2.4.1 Moneda funcional y de presentación**

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

**2.4.2 Transacciones y saldos**

Las operaciones que realiza cada Sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional, 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 y coberturas de inversiones netas.

Transelec mantuvo coberturas de flujos de caja de parte de sus ingresos que están expresados en dólares y una cobertura de la inversión neta en su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda.

**2.4.3 Conversión de filiales con moneda funcional distinta al peso chileno**

La conversión de los estados financieros de las filiales con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- (a) Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- (b) Las partidas del estado de resultados utilizando los tipos de cambio medios del período que se aproximan a los tipos de cambio de la fecha de cada transacción.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro "Ajustes por conversión" dentro del Patrimonio (ver Nota 19).

**2.4.4 Tipos de cambio**

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

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	31.03.2015	31.12.2014
Unidad de Fomento	24.622,78	24.627,10
Dólar estadounidense	626,58	606,75
Euro	672,73	738,05

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

(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 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 y sus filiales deberán hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. 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.

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

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

### 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 al cierre de cada ejercicio contable y cuando hay indicios de deterioro se procede a efectuar una prueba de deterioro de valor. A los efectos de la realización de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios, se aloca desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros 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, y cuando existen indicios por deterioro de valor.

#### 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 el rubro costo de ventas.

### 2.8 Deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo las servidumbres, no están sujetos a 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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

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

Los activos no financieros distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de 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.

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

### 2.8 Deterioro de valor de activos no financieros (continuación)

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 consolidado por su valor justo y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor 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.

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.9 Activos financieros (continuación)**

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.

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).

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)**

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.

**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)”. La Compañía aplica la cobertura de la inversión neta en el consolidado de su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. que tiene moneda funcional dólar.

---

**2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)****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 no se identificaron contratos que cumplieran con las características de derivados implícitos.

**2.11 Inventarios**

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

**2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo 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.

**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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****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.

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se 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.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a 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. Lo anterior cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

### 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.

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.

### 2.17 Provisiones

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

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

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

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

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

### 2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

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

### 2.19 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. Una parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas, en tanto que otra parte de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Compañía.

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

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

### 2.20 Arrendamientos

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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)****2.20 Arrendamientos (continuación)****2.20.1 La Compañía como arrendador**

Los activos traspasado 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 Transelec actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor 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.

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

**2.21 Distribución de dividendos**

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

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio anual como 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 de la Empresa, procurando limitar el impacto de los cambios en la valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la 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 FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (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 2015 y 31 de diciembre de 2014 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

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				31.03.2015	31.12.2014
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	6.000	6.000
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
Revolvig Credit Facility	USD	1,52%	Flotante (*)	-	-
Huepil Loan	USD	1,88%	Flotante (**)	18.592	19.136

(\*) La tasa de interés flotante de Revolving credit facility corresponde a tasa libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no ha realizado giros de esta línea, actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0.4375% anual del monto comprometido no girado.

(\*\*) La tasa de interés flotante corresponde a tasa libor 3 meses más un margen de 1,63%. Para este caso la tasa libor tres meses fue fijada para el actual período de intereses en 0,2521%. Cabe mencionar que hay un derivado Cap estructurado al crédito ejecutable a tasa libor 3 meses al 5%.

Por otra parte, las cuentas corrientes mercantiles que la Sociedad mantiene con empresas relacionadas se encuentran todos a tasa fija y en su mayoría denominada en dólares.

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 por los ingresos de la Compañía los cuales también se encuentran indexados a la inflación mediante la indexación de los polinomios de ingresos

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)**

**3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio**

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

- Sus filiales tienen ingresos denominados en dólares.
- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Mantiene cuentas por cobrar en Dólares.
- Mantiene un contrato Cross Currency Swap que compensa los riesgos de tipo de cambio de la última emisión internacional, por un monto o notional equivalente a USD 375.000.000.-.
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al Dólar.

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

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

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

	Pasivos		Activos	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	422.559	420.498	422.185	405.821
Dólar (montos asociados a partidas de ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso Chileno	1.729.716	1.713.348	1.730.091	1.728.024

- (b) Los polinomios de indexación de los ingresos de la Compañía contienen fórmulas de fijación de estos ingresos que, en el corto plazo, difieren de la indexación de largo plazo. Con el fin de que la indexación de corto plazo sea consistente con la indexación de largo plazo, la Compañía, en forma periódica y hasta el año 2014 (cada seis meses) vendía un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forwards fueron considerados como cobertura de flujos de caja y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizaban, fueron registrados en Otros resultados integrales.

**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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (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\$)	9.886	(18)	18	-	-	-	-	
Leasing (USD)	13.276	(24)	24	-	-	-	-	
Senior Notes (US\$)	(391.528)	694	(694)	(28.318)	50	(50)		
Swaps	230.650	(409)	409	-	-	-	-	
Préstamo Inter-Co (US\$)	140.184	(249)	249	-	-	-	-	
Otros (US\$)	(2.722)	6	(6)	28.318	(50)	50		
<b>Total</b>	<b>(254)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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 período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 M\$	Por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014 M\$
Grupo Endesa	32.052.743	31.661.931
Grupo Colbún	12.198.733	8.984.414
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	2.223.255	4.112.052
Grupo AES Gener	12.451.956	7.513.137
Otros	11.603.468	9.006.310
<b>Total</b>	<b>70.530.155</b>	<b>61.277.844</b>
% Concentración de los 4 principales clientes	83,55%	85,30%

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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)**

**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 US\$ 250 millones equivalentes a MM\$ 156.645. 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. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0.6% a 0.4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros (deudas) de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

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 2015	53.930.389	248.300.445	98.383.192	649.116.678	875.330.800	1.925.061.504
31 de diciembre de 2014	53.258.892	249.538.997	97.061.176	410.285.186	1.110.499.125	1.920.643.376

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 troncal**

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)**

**3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)**

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

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

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

Transelec efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo 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.

Determinación de existencia y clasificación de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

**5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

(a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Bancos y caja	5.669.691	8.633.677
Depósitos a corto plazo	9.398.998	17.538.716
Pactos y fondos mutuos	12.173.872	39.740.616
<b>Total</b>	<b>27.242.561</b>	<b>65.913.009</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (continuación)

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	9.926.368	74.130
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	129.044	91.309
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	17.187.149	65.747.570
<b>Total</b>		<b>27.242.561</b>	<b>65.913.009</b>

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

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores por Venta	64.241.964	56.356.252
Deudores Varios	672.984	592.877
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	64.914.948	56.949.129
Provisión de incobrable (*)	(1.392.383)	(1.392.383)
<b>Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>63.522.565</b>	<b>55.556.746</b>

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Con vencimiento a 30 días	48.379.664	37.770.448
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	15.142.901	17.786.298
<b>Total</b>	<b>63.522.565</b>	<b>55.556.746</b>

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

(\*) Con fecha 13 de septiembre de 2011 la Sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y ha dejado de pagar a Transelec S.A. 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, no hay certeza que la Sociedad podrá recuperar ese monto

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

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

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.392.383</b>
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>1.392.383</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no 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	
							31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Forward	6 meses	Matriz	CLP	-	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Matriz	CLP	45.928.010	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	UF	-	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	6 años	Matriz	UF	-	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	3 años	Matriz	US\$	1.255.466	-	140.182.942	135.746.433
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz indirecta	CLP	-	-	-	-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz indirecta	US\$	-	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	-	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	US\$	-	-	-	-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Indirecta	US\$	1.018	1.018	-	-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Chile	Venta proyecto	No establecido	Indirecta	US\$	-	-	-	-
<b>Totales</b>							<b>47.184.494</b>	<b>1.018</b>	<b>140.182.942</b>	<b>135.746.433</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(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	31.03.2015		31.03.2014	
					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	Cuenta corriente mercantil	45.928.010	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	-	-	25.835	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	1.250.042	1.250.042	2.316.979	2.316.979
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés devengado	-	-	447.476	(447.476)
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés percibido	-	-	2.316.979	-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Matriz indirecta	Pago de Préstamo	-	-	3.463.259	-
76.248.725-k	C y T operaciones Spa	Chile	Indirecta	Venta de proyecto	-	-	-	-

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****31 de marzo de 2015****(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 Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2014. El actual Presidente fue elegido en la sesión de Directorio de fecha 7 de mayo de 2014

**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 Séptima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 21 de abril de 2014, 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 Richard Legault, Alfredo Ergas, Patrick Charbonneau, Brenda Eaton, y así como todos los Directores Suplentes, renunciaron a sus dietas. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Blas Tomic Errázuriz	13.652	11.804
José Ramón Valente Vías	13.652	11.804
Alejandro Jadresic Marinovic	13.652	11.804
Mario Alejandro Valcarce Durán	13.652	11.804
Bruno Pedro Philippi Irrarázabal	13.652	11.804

**7.3 Gastos del Directorio**

Durante el período a marzo de 2015 no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores, en el ejercicio 2014 la suma asciende a M\$35.225.

**7.4 Comité de Auditoría**

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

Al 31 de marzo de 2015, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, señor Mario Valcarce Durán, los directores señor Alfredo Ergas, señora Brenda Eaton y el señor José Ramón Valente Vías, además del Secretario, señor Arturo Le Blanc Cerda.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Comité de Auditoría (continuación)

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 21 de abril de 2014, se estableció como remuneración a los miembros del Comité, la suma de US\$10.000 anuales, valor bruto sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante los periodos termina2015 y 2014 fueron las siguientes:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
José Ramón Valente	6.068	5.246
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.068	5.246

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

Miembros de la alta Dirección

Andrés Kuhlmann Jahn	Gerente General
Eric Ahumada Gómez	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Francisco Castro Crichton	Vicepresidente de Finanzas
Alexandros Semertzakis Pandolfi	Vicepresidente de Ingeniería y desarrollo de Proyectos
Claudio Aravena Vallejo	Vicepresidente de Recursos Humanos
Arturo Le Blanc Cerda	Vicepresidente de Asuntos Jurídicos
Rodrigo López Vergara	Vicepresidente de operaciones
David Noe Scheinwald	Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Medio Ambiente

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

El detalle de remuneraciones del personal clave de la Gerencia por los períodos 2015 y 2014 es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Salarios	385.907	361.066
Otros beneficios a corto plazo	169.975	152.033
Otros beneficios a largo plazo	62.532	60.239
<b>Total Remuneraciones recibidas personal clave de la Gerencia</b>	<b>618.414</b>	<b>573.338</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**8 - INVENTARIOS**

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Elementos de Seguridad	16.836	16.836
<b>Total</b>	<b>16.836</b>	<b>16.836</b>

**9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS**

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Saldo al	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	702.859	672.589
Sub-total Otros activos financieros corrientes	702.859	672.589
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	12.573.535	12.324.190
Contratos Swap	21.676.226	11.786.839
Otros activos financieros	278.849	278.849
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	34.528.610	24.389.878
<b>Total</b>	<b>35.231.469</b>	<b>25.062.467</b>

**9.1 Arriendos financieros por cobrar**

La Sociedad mantiene en otros activos por cobrar corrientes y no corrientes 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	31.03.2015		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	702.859	592.616	1.295.475
1-5	3.082.903	2.099.000	5.181.903
Más que 5	9.490.632	3.242.349	12.732.981
<b>Total</b>	<b>13.276.394</b>	<b>5.933.965</b>	<b>19.210.359</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Período Años	31.12.2014		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	672.589	582.115	1.254.704
1-5	2.946.370	2.072.444	5.018.814
Más que 5	9.377.820	3.315.743	12.693.563
<b>Total</b>	<b>12.996.779</b>	<b>5.970.302</b>	<b>18.967.081</b>

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:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Arriendo de inmueble	246.449	217.419
Otros arriendos	190.617	231.135
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>437.066</b>	<b>448.554</b>

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	985.796	3.943.184	-
Otros arriendos	762.468	3.049.872	-
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>1.748.264</b>	<b>6.993.056</b>	<b>-</b>

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Activos Intangibles netos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Servidumbres	168.236.769	168.069.830
Software	1.855.739	2.013.342
<b>Total activos intangibles identificados</b>	<b>170.092.508</b>	<b>170.083.172</b>
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>342.708.412</b>	<b>342.724.940</b>
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>512.800.920</b>	<b>512.808.112</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)**

<b>Activos Intangibles brutos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servidumbres	168.236.769	168.069.830
Software	6.305.413	6.305.413
Plusvalía comprada	342.708.412	342.724.940
<b>Total activos intangibles</b>	<b>517.250.594</b>	<b>517.100.183</b>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Software	(4.449.675)	(4.292.071)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(4.449.675)</b>	<b>(4.292.071)</b>

Los movimientos del activo intangible durante el ejercicio al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Plusvalía comprada</b>	<b>Activos intangibles netos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 01/01/2015</b>	<b>168.069.830</b>	<b>2.013.342</b>	<b>342.724.940</b>	<b>512.808.112</b>
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	(157.603)	-	(157.603)
Diferencia de conversión	166.939	-	(16.528)	150.411
Trasposos (reclasificaciones)	-	-	-	-
<b>Saldo final activos intangibles al 31/03/2015</b>	<b>168.236.769</b>	<b>1.855.739</b>	<b>342.708.412</b>	<b>512.800.920</b>

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Plusvalía comprada</b>	<b>Activos intangibles netos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 01/01/2014</b>	<b>157.570.262</b>	<b>1.648.089</b>	<b>342.214.791</b>	<b>501.433.142</b>
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	4.470.377	941.705	-	5.412.082
Amortización	-	(576.452)	-	(576.452)
Diferencia de conversión	921.256	-	510.149	1.431.405
Trasposos (reclasificaciones)	5.107.935	-	-	5.107.935
<b>Saldo final activos intangibles al 31/12/2014</b>	<b>168.069.830</b>	<b>2.013.342</b>	<b>342.724.940</b>	<b>512.808.112</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

(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:

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>		
Terrenos	20.555.987	20.059.769
Construcciones y obras de infraestructura	860.037.555	853.150.552
Obras en Curso	82.741.180	73.169.038
Maquinarias y equipos	387.177.993	401.137.550
Otros activos fijos	5.318.439	4.394.055
<b>Total Propiedades, plantas y equipos Neto</b>	<b><u>1.355.831.154</u></b>	<b><u>1.351.910.964</u></b>
<b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b>		
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	20.555.987	20.059.769
Construcciones y obras de infraestructura	1.059.208.354	1.046.213.694
Obras en Curso	82.741.180	73.169.038
Maquinarias y equipos	536.850.348	546.349.403
Otros activos fijos	5.318.439	4.394.055
<b>Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto</b>	<b><u>1.704.674.308</u></b>	<b><u>1.690.185.959</u></b>
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo</b>		
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Construcciones y obras de infraestructura	(199.170.799)	(193.063.142)
Maquinarias y equipos	(149.672.355)	(145.211.853)
<b>Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos</b>	<b><u>(348.843.154)</u></b>	<b><u>(338.274.995)</u></b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedad plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Movimiento del período terminado al 31 de marzo de 2015	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2015</b>	<b>20.059.769</b>	<b>853.150.552</b>	<b>401.137.550</b>	<b>73.169.038</b>	<b>4.394.055</b>	<b>1.351.910.964</b>
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	14.283.474	924.384	15.207.858
Retiros	-	(463.680)	(780.307)	(161.267)	-	(1.405.254)
Traspaso	496.218	12.137.975	(7.626.586)	(4.550.065)	-	457.542
Gasto por depreciación	-	(5.912.227)	(5.552.664)	-	-	(11.464.891)
Diferencia de conversión	-	1.124.935	-	-	-	1.124.935
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2015</b>	<b>20.555.987</b>	<b>860.037.555</b>	<b>387.177.993</b>	<b>82.741.180</b>	<b>5.318.439</b>	<b>1.355.831.154</b>

Movimiento año terminado al 31 de diciembre de 2014	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2014</b>	<b>19.776.629</b>	<b>801.524.808</b>	<b>371.698.132</b>	<b>89.680.294</b>	<b>4.260.410</b>	<b>1.286.940.273</b>
Adiciones	-	-	-	114.030.450	119.417	114.149.867
Retiros	-	(651.784)	(2.708.356)	(404.040)	-	(3.764.180)
Traspaso	44.224	60.885.309	53.649.472	(131.856.905)	-	(17.277.900)
Gasto por depreciación	-	(22.494.826)	(22.761.639)	-	-	(45.256.465)
Diferencia de conversión	238.916	13.887.045	1.259.941	1.719.239	14.228	17.119.369
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>20.059.769</b>	<b>853.150.552</b>	<b>401.137.550</b>	<b>73.169.038</b>	<b>4.394.055</b>	<b>1.351.910.964</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

(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, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Sociedad mantenía al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) y por importe de M\$73.459.367 y M\$139.685.214 al cierre de cada período respectivamente.

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

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	4,14%	9,60%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	572.655	233.957

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$82.741.180 y a M\$73.169.038 al 31 de marzo de 2015 y 2014 respectivamente.

## 12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

### 12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos fijos depreciables	(52.916.634)	(43.382.975)
Gastos financieros	(1.000.689)	(1.086.226)
Activos en Leasing	(831.296)	(721.967)
Materiales y repuestos	752.333	622.791
Pérdida tributaria	37.894.765	39.241.019
Provisión indemnización años de servicio	129.251	164.517
Ingresos anticipados	1.712.825	1.473.120
Provisión valor inversión	11.995	11.995
Provisión de Juicios	45.212	45.212
Provisión de Obsolescencia	24	24
Provisión de Desmantelamiento	886.906	46.828
Obras en curso	300.961	929.386
Provisión de vacaciones	48.359	344.774
Activos Intangibles	(10.662.110)	(10.604.998)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(2.058.514)	(2.321.846)
Terrenos	759.016	754.934
Provisión estimación incobrables	327.210	327.210
Gastos anticipados	(10.295)	(11.488)
<b>Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)</b>	<b>(24.610.681)</b>	<b>(14.167.690)</b>
Presentación en estado de situación financiera:		
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>115.404</b>	<b>102.334</b>
<b>Pasivos por impuesto diferidos</b>	<b>(24.726.085)</b>	<b>(14.270.024)</b>
<b>Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)</b>	<b>(24.610.681)</b>	<b>(14.167.690)</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera

Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación Consolidado en los períodos 2015 y 31 de diciembre de 2014 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2014</b>	<b>2.121.696</b>	<b>9.257.520</b>
Incremento (decremento)	(2.019.362)	4.264.034
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	748.470
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>102.334</b>	<b>14.270.024</b>
Incremento (decremento)	9.725	10.214.891
Diferencia de conversión moneda extranjera	3.345	241.170
<b>Saldo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>115.404</b>	<b>24.726.085</b>

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de marzo de 2015		Saldo al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	11.408.566	1.232.636.754	14.774.702	1.217.748.297
<b>Total Obligaciones con el público</b>	<b>11.408.566</b>	<b>1.232.636.754</b>	<b>14.774.702</b>	<b>1.217.748.297</b>
Obligaciones con Bancos	1.629.473	9.610.523	1.420.115	9.626.797
Contratos swap (nota 15)	899.745	-	2.012.588	-
Otras obligaciones financieras	37.647	2.733.825	35.121	2.597.608
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>	<b>2.566.865</b>	<b>12.344.348</b>	<b>3.467.824</b>	<b>12.224.405</b>
<b>Total</b>	<b>13.975.431</b>	<b>1.244.981.102</b>	<b>18.242.526</b>	<b>1.229.972.702</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros

a) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	País de Colocación	N° de inscripción o Identificación del Instrumento	Serie	Moneda o Unidad	Tasa anual Efectiva	Tasa Anual Nominal	Pago Amortización	Pago Interés	Plazo Final	Saldo 31.03.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	481	C	UF	4,03%	3,50%	Al final	Semestre	01-09-2016	147.113.750	148.241.864
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	15-12-2027	332.724.966	329.243.935
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	01-08-2031	74.479.834	75.371.119
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	01-09-2031	39.509.982	39.964.274
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	36.442.776	36.076.493
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	46.052.904	45.587.908
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	15-12-2038	71.039.660	70.320.372
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	15-10-2042	76.930.718	76.202.674
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	26-07-2023	186.887.596	185.934.418
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	14-01-2025	232.863.134	225.579.942
<b>Total</b>												<b>1.244.045.320</b>	<b>1.232.522.999</b>

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$1.393.159.880 y al 31 de diciembre de 2014 a M\$1.393.034.676.- (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se presentan en los estados financieros a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	N° de inscripción o Identificación del Instrumento	Corriente			No Corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total Corriente al 31.03.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no Corriente al 31.03.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	-	499.550	499.550	146.614.200	-	-	146.614.200
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	3.538.786	-	3.538.786	-	-	329.186.181	329.186.181
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	579.256	579.256	-	-	73.900.578	73.900.578
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	152.975	152.975	-	-	39.357.007	39.357.007
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	372.611	-	372.611	-	-	36.070.165	36.070.165
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	472.993	-	472.993	-	-	45.579.911	45.579.911
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	731.623	-	731.623	-	-	70.308.036	70.308.036
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	1.275.815	-	1.275.815	-	-	75.654.903	75.654.903
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	1.601.068	1.601.068	-	-	185.286.528	185.286.528
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	2.183.889	2.183.889	-	-	230.679.245	230.679.245
<b>Total</b>			<b>6.391.828</b>	<b>5.016.738</b>	<b>11.408.566</b>	<b>146.614.200</b>	-	<b>1.086.022.554</b>	<b>1.232.636.754</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	N° de Inscripción o Identificación del Instrumento	Corriente			No Corriente			Total no Corriente al 31.12.2014
			Vencimiento menos de 90 días M\$	Vencimiento más de 90 días M\$	Total Corriente al 31.12.2014 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento más de 5 años M\$	
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	1.939.094	-	1.939.094	146.302.771	-	-	146.302.771
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	-	620.702	620.702	-	-	328.623.233	328.623.233
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.456.933	-	1.456.933	-	-	73.914.186	73.914.186
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	595.650	-	595.650	-	-	39.368.624	39.368.624
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	68.816	68.816	-	-	36.007.677	36.007.677
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	86.307	86.307	-	-	45.501.601	45.501.601
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	138.438	138.438	-	-	70.181.934	70.181.934
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	535.325	-	535.325	-	-	75.667.349	75.667.349
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	4.389.738	-	4.389.738	-	-	181.544.680	181.544.680
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	4.943.699	-	4.943.699	-	-	220.636.242	220.636.242
<b>Total</b>			<b>13.860.439</b>	<b>914.263</b>	<b>14.774.702</b>	<b>146.302.771</b>	<b>-</b>	<b>1.071.445.526</b>	<b>1.217.748.297</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

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 31.03.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
99.508.750-2	Transmisora Huepil Ltda.	Chile	N/A	Portigon-WestLB.	Alemania	US\$	Trimestral	3,5947%	1,7436%	2021	11.099.124	11.036.845
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	N/A	Scotiabank	Canadá	US\$	Trimestral	2,66%	2,66%	2015	140.872	10.067
<b>Total</b>											<b>11.239.996</b>	<b>11.046.912</b>

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Corriente		Total Corriente al 31.03.2015 M\$	No Corriente			
			Vencimiento menos de 90 días M\$	Vencimiento más de 90 días M\$		Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento más de 5 años M\$	Total no Corriente al 31.03.2015 M\$
99.508.750-2	Trasmisora Huepil Ltda.	Portigon-WestLB.	425.921	1.062.680	1.488.601	5.132.943	3.569.000	908.580	9.610.523
76.555.400-4	Transelec S.A.	Scotiabank	140.872	-	140.872	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>566.793</b>	<b>1.062.680</b>	<b>1.629.473</b>	<b>5.132.943</b>	<b>3.569.000</b>	<b>908.580</b>	<b>9.610.523</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (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 31.12.2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no Corriente al 31.12.2014
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.508.750.-2	Trasmisora Huepil Ltda.	Portigon-WestLB.	419.832	990.216	1.410.048	4.873.416	3.786.120	967.261	9.626.797
76.555.400-4	Transelec S.A.	Scotiabank	10.067	-	10.067	-	-	-	-
	<b>Total</b>		<b>429.899</b>	<b>990.216</b>	<b>1.420.115</b>	<b>4.873.416</b>	<b>3.786.120</b>	<b>967.261</b>	<b>9.626.797</b>

Los valores justos de los préstamos bancarios no difieren significativamente de los valores contables.

c) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por Empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

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 31.03.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	2.771.472	2.632.729
										<b>Total</b>	<b>2.771.472</b>	<b>2.632.729</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total Corriente al 31.03.2015	Vencimiento 1	No Corriente		Total no Corriente al 31.03.2015
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	9.158	28.489	37.647	174.154	103.837	2.455.835	2.733.825
		<b>Total</b>	<b>9.158</b>	<b>28.489</b>	<b>37.647</b>	<b>174.154</b>	<b>103.837</b>	<b>2.455.835</b>	<b>2.733.825</b>

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total Corriente al 31.12.2014	Vencimiento 1	No Corriente		Total no Corriente al 31.12.2014
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	8.586	26.535	35.121	118.760	91.749	2.387.099	2.597.608
		<b>Total</b>	<b>8.586</b>	<b>26.535</b>	<b>35.121</b>	<b>118.760</b>	<b>91.749</b>	<b>2.387.099</b>	<b>2.597.608</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)**

**13.3 Otros aspectos**

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual a esa fecha se encontraban sin giros pendientes.

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	53.560.534	69.554.568	-	-
<b>Total</b>	<b>53.560.534</b>	<b>69.554.568</b>	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el período 2015 y en el año 2014, 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  
31 de marzo de 2015  
(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, y
- Coberturas de inversión neta.

Además la Compañía usa algunos derivados 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 2015				31 de diciembre de 2014			
	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	-	21.676.226	899.745	-	-	11.786.839	2.012.588	-
<b>Total</b>	-	<b>21.676.226</b>	<b>899.748</b>	<b>899.745</b>	-	<b>11.786.839</b>	<b>2.012.588</b>	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(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 2015 y 31 de diciembre 2014, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados Financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31.03.2015
		Antes de 1 año M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	20.776.481	(899.745)	-	-	-	-	21.676.226	20.776.481

  

Derivados Financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31.12.2014
		Antes de 1 año M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2018 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	9.774.251	(2.012.588)	-	-	-	-	11.786.839	9.774.251

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

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

15.3 Jerarquías del valor justo

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(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 2015:

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Justo	31.03.2015 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo (pasivo) financiero</b>				
Derivados de flujos de caja	20.776.481	-	20.776.481	-
<b>Total neto</b>	<b>20.776.481</b>	-	<b>20.776.481</b>	-

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2014:

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Justo	31.12.2014 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo (pasivo) financiero</b>				
Derivados de flujos de caja	9.774.251	-	9.774.251	-
<b>Total neto</b>	<b>9.774.251</b>	-	<b>9.774.251</b>	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.10 se detalla a continuación:

	Efectivo y Equivalente al Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a Valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Disponibles para la Venta	Total
31 de marzo de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	27.242.561	-	-	-	-	27.242.561
Otros activos financieros corrientes	-	702.859	-	-	-	702.859
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	59.865.246	-	-	-	59.865.246
Otros activos financieros no corrientes	-	12.573.535	-	-	278.849	12.852.384
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	47.184.494	-	-	-	47.184.494
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	140.182.942	-	-	-	140.182.942
<b>Total</b>	<b>27.242.561</b>	<b>260.509.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278.849</b>	<b>288.030.486</b>

	Efectivo y Equivalente al Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a Valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	65.913.009	-	-	-	-	65.913.009
Otros activos financieros corrientes	-	672.589	-	-	-	672.589
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	55.556.746	-	-	-	55.556.746
Otros activos financieros no corrientes	-	12.603.039	11.786.839	-	278.848	24.668.726
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	1.018	-	-	-	1.018
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	135.746.433	-	-	-	135.746.433
<b>Total</b>	<b>65.913.009</b>	<b>204.579.825</b>	<b>11.786.839</b>	<b>-</b>	<b>278.848</b>	<b>282.558.521</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.10 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 2015	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	13.975.431	-	-	13.975.431
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	49.903.215	-	-	49.903.215
Otros pasivos financieros no corrientes	1.244.981.102	-	-	1.244.981.102
<b>Total</b>	<b>1.308.859.748</b>	-	-	<b>1.308.859.748</b>

	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura con Cambios en Patrimonio	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	16.230.236	2.012.588	-	18.242.824
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	69.554.568	-	-	69.554.568
Otros pasivos financieros no corrientes	1.229.972.702	20	-	1.229.972.722
<b>Total</b>	<b>1.315.757.506</b>	<b>2.012.608</b>	-	<b>1.317.770.114</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**17 - PROVISIONES**

**17.1 Detalle de provisiones**

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio:	336.457	475.066	4.501.474	4.501.474
Vacaciones devengadas	1.280.685	1.467.122	-	-
Beneficios anuales	1.642.072	4.804.642	9.530	9.530
Otras provisiones	589.388	589.386	-	-
<b>Total</b>	<b>3.848.602</b>	<b>7.336.216</b>	<b>4.511.004</b>	<b>4.511.004</b>

**17.2 Movimiento de las provisiones**

El movimiento de las provisiones durante el periodo 2015 y el año 2014 es el siguiente:

Movimientos en Provisiones	Indemnizaciones por Años de Servicio	Beneficios Anuales	Vacaciones Devengadas	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	<b>4.976.539</b>	<b>4.814.173</b>	<b>1.467.122</b>	<b>589.386</b>	<b>11.847.220</b>
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	216.122	1.049.395	336.492	589.386	2.191.395
Otro incremento (decremento) cambio de tasa	-	-	-	-	-
Pagos	(354.730)	(4.211.966)	(522.929)	(589.384)	(5.679.009)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2015</b>	<b>4.837.931</b>	<b>1.651.602</b>	<b>1.280.685</b>	<b>589.388</b>	<b>8.359.606</b>

Movimientos en Provisiones	Indemnizaciones por Años de Servicio	Beneficios Anuales	Vacaciones Devengadas	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2014</b>	<b>3.744.637</b>	<b>5.458.885</b>	<b>1.381.592</b>	<b>589.386</b>	<b>11.174.500</b>
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	1.281.000	3.111.270	1.070.306	54.247	5.516.823
Otro incremento (decremento) cambio de tasa	431.169	-	-	-	431.169
Pagos	(480.267)	(3.755.982)	(984.776)	(54.247)	(5.275.272)
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2014</b>	<b>4.976.539</b>	<b>4.814.173</b>	<b>1.467.122</b>	<b>589.386</b>	<b>11.847.220</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 – PROVISIONES (continuación)

17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2015

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	336.457	672.914	582.997	3.245.563
Vacaciones devengadas	1.280.685	-	-	-
Beneficios anuales	1.642.072	9.530	-	-
Otras provisiones	589.388	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.848.602</b>	<b>682.444</b>	<b>582.997</b>	<b>3.245.563</b>

Al 31 de diciembre de 2014

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	475.066	486.425	729.637	3.285.411
Vacaciones devengadas	1.467.122	-	-	-
Beneficios anuales	4.804.642	9.531	-	-
Otras provisiones	589.386	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.336.216</b>	<b>495.956</b>	<b>729.637</b>	<b>3.285.411</b>

**Indemnizaciones por años de servicio**

La Compañía ha constituido una provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver nota 18).

**Vacaciones devengadas**

Esta obligación corresponde al gasto por vacaciones otorgadas y no devengadas al personal de la Compañía, cuyo beneficio se encuentra especificado en los contratos individuales de cada trabajador.

**Beneficios anuales**

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía, los que en su mayor parte se pagan dentro del primer trimestre de los años siguiente.

**Otras provisiones**

El saldo de esta categoría corresponde principalmente a la obligación por aporte convenio salud.

---

**17 – PROVISIONES (continuación)****17.3 Litigios y arbitrajes****Transelec S. A.**

1. En relación con la demora en la puesta en servicio del proyecto Rodeo-Chena, y según lo establecido en sus bases de licitación que contemplan una multa por atraso a razón de US\$30.000 por cada día de atraso con un tope de 60 días; se pagó la multa impuesta por la autoridad, ascendente a US\$1.800.000. Está pendiente por parte de la autoridad, el cobro de una boleta de garantía por US\$313.500.

Al 31 de marzo de 2015 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$524.080, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en casos similares ha confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

2. Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de septiembre, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta Empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

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

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

17 – PROVISIONES (continuación)

17.3 Litigios y arbitrajes (continuación)

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.

3. Partes: Hyundai Corporation con Transelec S.A. Materia: Demanda Ordinaria de cobro de saldo de precio. Tribunal: Juez Árbitro Sergio Fernández, designado por el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago. Con fecha 11 de diciembre de 2013, Transelec fue notificada de la demanda interpuesta por Hyundai Corporation, a través de la que se pretende el cobro del saldo del precio (US\$2.988.263,25) correspondiente al contrato para la provisión de torres de alta tensión correspondientes al proyecto Nogales-Polpaico. También se pretende el pago de US\$3.000.000.- a título de indemnización por el daño moral. Se presentó la contestación de la demanda, en la que se reconoce que Transelec adeuda a Hyundai USD\$2,4M a título de saldo del precio, rechazando las demás peticiones. Esto, sin perjuicio del crédito que tiene Transelec en contra de Hyundai ascendente a USD\$3,7M correspondiente a la indemnización otorgada en arbitraje seguido por Transelec en contra de Hyundai por los incumplimientos de aquella en el contrato de provisión de torres de alta tensión citado precedentemente. A la fecha, la causa está en estado de dictar sentencia. Resultado: Por sentencia de enero del año en curso, se acogió la demanda de Hyundai sólo en cuanto se declara que Transelec debe pagar el monto reconocido como saldo del precio adeudado (USD\$2,4M) más reajustes e intereses. En los próximos meses se dará inicio al procedimiento ejecutivo por medio del cual Transelec cobrará el saldo favorable.
4. Se estima que al 01 de abril de 2015 se tendrá por notificada la demanda interpuesta por CGE en contra de Transelec y de las otras 115 empresas sancionadas por la SEC por su responsabilidad en el black out del 14 de marzo de 2010, por medio de la cual CGE requiere que se le reembolse las compensaciones que pagó a sus clientes por un total de \$1.088.887.708. Dado que se encuentra el proceso en su etapa inicial, no es posible estimar el resultado.

Transam y filiales

Al 31 de marzo de 2015, no tiene litigios ni arbitrajes.

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	336.457	475.066
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.501.474	4.501.473
<b>Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente</b>	<b>4.837.931</b>	<b>4.976.539</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS (continuación)**

**18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares**

El movimiento de la obligación en el período terminado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<b>Indemnización por años de servicios</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.976.539	3.744.637
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	95.094	563.640
Costo por cálculos actuariales por obligación de plan de Beneficios Definidos	121.028	1.148.529
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(354.730)	(480.267)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>4.837.931</b>	<b>4.976.539</b>

**18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares**

	<b>Indemnización por años de servicios</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	4.837.931	4.976.539
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	4.837.931	4.976.539
<b>Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final</b>	-	-
<b>Balance plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<b>4.837.931</b>	<b>4.976.539</b>

**18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados**

	<b>Indemnización por años de servicios</b>		<b>Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido</b>
	<b>01.01.2015 al 31.03.2015</b>	<b>01.01.2014 al 31.03.2014</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	95.094	52.629	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	121.028	140.806	Costo de ventas y Gasto de Administración
<b>Total gasto reconocidos en resultados</b>	<b>216.122</b>	<b>193.435</b>	

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS (continuación)

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	3,2%
Tasa de inflación	4,6%	4%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

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

18.6 Análisis de sensibilidad

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 31 de marzo de 2015:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento utilizada		Tasa de inflación		Aumento futuro de salarios	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)
Impacto en la obligación por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	(246.309)	441.310	322.462	-	322.462	(291.841)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 31 de marzo de 2015.

A continuación se presentan los pagos esperados por beneficio post empleo para los períodos terminados al:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Durante los próximos 12 meses	161.250	156.571
Entre 2 a 5 años	1.003.220	972.850
Entre 5 a 10 años	1.247.016	1.191.211
Posterior a 10 años	2.426.445	2.655.907
<b>Total Pagos Esperados</b>	<b>4.837.931</b>	<b>4.976.539</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**19 - PATRIMONIO NETO**

**19.1 Capital suscrito y pagado**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048.

**19.2 Número de acciones suscritas y pagadas**

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

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

Con fecha 22 de enero de 2014 se celebró junta extraordinaria de accionista, donde se aprobó una disminución de capital desde la cantidad de \$857.944.547.865 divididos en 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal a la cantidad de \$776.355.047.865 divididos en 1.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, por tanto dicha disminución fue de M\$81.589.500.

**19.3 Dividendos**

Con fecha 21 de abril de 2014, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo definitivo por el año 2013, la suma de \$21.109.661.795. Al 31 de diciembre de 2014 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 07 de mayo de 2014, se celebró sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2014, ascendente a la suma de \$13.360.575.000. Al 31 de diciembre de 2014 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 04 de septiembre de 2014, se celebró sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2014, ascendente a la suma de \$12.182.561.000. Al 31 de diciembre de 2014 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 26 de noviembre de 2014, se celebró sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2014, ascendente a la suma de \$16.384.840.000. Al 31 de diciembre de 2014 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2014, la suma de \$24.845.230.291. Al 31 de marzo de 2015 este no ha sido pagado.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.4 Otras Reservas

El detalle de otras reservas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cobertura de inversión Transam	317.621	574.172
Cobertura de inversión Transelec Norte	5.578.587	5.979.977
Cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	481.354	543.317
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	2.372.907	(494.410)
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	(2.079.827)	(1.542.972)
<b>Total</b>	<b>6.239.473</b>	<b>4.628.915</b>

Los movimientos de otras reservas en el ejercicio 2014 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión M\$	Reserva por coberturas de flujo de efectivo M\$	Otras reservas M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial 01/01/2015</b>	<b>4.915.612</b>	<b>36.680</b>	<b>(323.377)</b>	<b>4.628.915</b>
Diferencia de conversión	(657.944)	2.805.355	-	2.147.411
Impuesto diferido	164.486	(701.339)	-	(536.853)
<b>Saldo al 31/03/2015</b>	<b>4.422.154</b>	<b>2.140.696</b>	<b>(323.377)</b>	<b>6.239.473</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

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

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

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.
- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo consolidado de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de marzo de 2015, a la suma de M\$369.341.700.
- 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.

Las siguientes tablas presentan al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	31.03.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	13.975	18.243
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.244.981	1.229.973
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
<b>E=A+B+C+D</b>	<b>Deuda covenants</b>	<b>1.258.956</b>	<b>1.248.216</b>
G	Deudas caucionadas con garantías (1)	32.394	31.647
<b>DT=E+G</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>1.291.350</b>	<b>1.279.863</b>
H	Participación no controladora	30	29
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	811.333	805.223
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
<b>CT=DT+H+I+P</b>	<b>Capitalización total</b>	<b>2.127.683</b>	<b>2.110.085</b>
<b>DT/CT</b>	<b>Deuda total / Capitalización total</b>	<b>0,61</b>	<b>0,61</b>

(1) El monto en deudas caucionadas con garantías corresponde a la garantía otorgada por la Sociedad Transmisora Huepil Limitada, filial indirecta de Transelec S.A.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF	31.03.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	811.333	805.223
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	<b>Patrimonio (en MM\$)</b>	<b>836.303</b>	<b>830.193</b>
UF	Valor de UF	24.622,78	24.627,10
<b>(I+P)/UF</b>	<b>Patrimonio (en millones de UF)</b>	<b>33,96</b>	<b>33,71</b>

  

Covenant N° 3	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	31.03.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	167.793	186.444
CF	Valor absoluto de los costos financieros	58.160	56.710
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	11.628	3.589
<b>FNO=FO+CF+IG</b>	<b>Flujo neto de la operación (FNO)</b>	<b>237.581</b>	<b>246.743</b>
<b>FNO/CF</b>	<b>FNO / Costos financieros</b>	<b>4,08</b>	<b>4,35</b>

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

20 - INGRESOS

20.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Servicios de transmisión regulados	57.092.132	49.462.575
Servicios de transmisión contractuales	13.260.347	11.718.163
Ingresos por leasing	177.676	97.106
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>70.530.155</b>	<b>61.277.844</b>

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	Por los años terminados al	
	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	1.692.316	2.892.468
Otras ganancias, netas	3.737.012	720.130
<b>Total otros ingresos</b>	<b>5.429.328</b>	<b>3.612.598</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES**

**21.1 Gastos por naturaleza**

La composición de gastos por naturaleza incluidos en costos de venta y gastos de Administración en los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los años terminados al	
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Gasto de personal	4.324.995	4.252.370
Gastos de operación	3.507.944	3.146.676
Gastos de mantención	822.953	1.197.885
Depreciaciones y castigos	12.985.451	10.962.713
Otros	869.186	1.094.274
<b>Total</b>	<b>22.510.529</b>	<b>20.653.918</b>

**21.2 Gastos de personal**

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

Detalle	Por los años terminados al	
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	3.898.334	3.815.550
Beneficios a corto plazo a los empleados	206.705	123.441
Indemnización por años de servicio	216.122	193.435
Otros beneficios a largo plazo	336.492	299.017
Otros gastos de personal	1.129.208	962.867
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(1.461.866)	(1.141.940)
<b>Total</b>	<b>4.324.995</b>	<b>4.252.370</b>

**21.3 Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los años terminados al	
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Depreciaciones	11.464.891	10.820.515
Amortizaciones	157.603	141.152
Pérdidas por retiro y daños	1.362.957	1.046
<b>Total</b>	<b>12.985.451</b>	<b>10.962.713</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>1.692.316</b>	<b>2.892.468</b>
Intereses comerciales ganados	69.439	164.756
Intereses bancarios ganados	372.835	410.733
Intereses ganados sociedades relacionadas	1.250.042	2.316.979
<b>Costos financieros:</b>	<b>(14.583.707)</b>	<b>(13.133.785)</b>
Intereses y gastos por bonos	(13.088.706)	(12.284.384)
Intereses bancarios devengados	(98.472)	(43.746)
Intereses comerciales devengados	(218.562)	(43.847)
Intereses pagados a sociedades relacionadas	-	(447.476)
Intereses swaps	(1.003.525)	-
Otros gastos	(174.442)	(314.332)
<b>Resultado por unidades de ajuste</b>	<b>194.229</b>	<b>(11.166.927)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>	<b>(276.343)</b>	<b>(4.711.407)</b>
Positiva	12.142.942	6.178.247
Negativas	(12.419.285)	(10.889.654)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(12.973.505)</b>	<b>(26.119.651)</b>

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes	61.831	300.742
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente período anterior	-	-
Otro gasto por impuesto corriente	-	-
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>61.831</b>	<b>300.742</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	9.841.260	1.563.088
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	-
<b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>	<b>9.841.260</b>	<b>1.563.088</b>
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>9.903.091</b>	<b>1.863.830</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)**

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado del citado impuesto en el Estado de Resultados Consolidado correspondiente a los períodos 2015 y 2014:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(8.726.205)	(3.044.881)
Corrección Monetaria Capital	-	1.198.852
Cambio de tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	(950.989)	-
Reclasificación a patrimonio según Of. C N°856	39.253	-
Otras diferencias	(265.150)	(17.801)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.176.886)</b>	<b>1.181.051</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(9.903.091)</b>	<b>(1.863.830)</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Tasa Impositiva Legal	22,50%	20,00%
Corrección Monetaria Capital	-	(7.9%)
Cambio Tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	2,45%	-
Reclasificación a patrimonio según Of. C N°856	(0,10%)	-
Otro Incremento (Decremento)	0,68%	0.1%
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>	<b>3,03%</b>	<b>(7.8%)</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>25,53%</b>	<b>12.2%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los períodos al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 22,5% y 20% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

**Reforma Tributaria Chile**

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó la Ley N° 20.780 denominada “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)**

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas opcionales de tributación: Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%, respectivamente.

Para el cálculo de los impuestos diferidos, la Compañía ha aplicado el sistema de renta atribuida. El cambio de tasa del 20% al 21% originó durante el período enero a septiembre 2014, un mayor gasto tributario corriente de M\$70.307, que se encuentra registrado en impuestos a la renta del estado de resultados, al 31 de marzo de 2015, el cambio de tasa a un 22,5% generó un mayor gasto a resultado por M\$950.989.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular Nº 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El monto registrado en el patrimonio corresponde a un cargo por un valor de M\$2.278.545 al 31 de diciembre de 2014, M\$ 2.317.798 al 31 de marzo de 2015.

**23 - UTILIDAD POR ACCION**

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

<b>Ganancias o pérdidas básicas por acción</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	28.880.042	13.360.575
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	<u>28.880.042</u>	<u>13.360.575</u>
Total de acciones, Básico	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Ganancias Básicas por Acción (\$)	<u><u>28.880</u></u>	<u><u>13.361</u></u>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

---

**24 - INFORMACION POR SEGMENTO**

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

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

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

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

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**24 - INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)**

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

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

**Información sobre productos y servicios**

	Acumulado al	
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	57.092.132	49.462.575
Servicios de transmisión contractuales y otros	13.438.023	11.815.269
<b>Total ingresos</b>	<u>70.530.155</u>	<u>61.277.844</u>

**Información sobre ventas y clientes principales**

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 31 de marzo de 2015. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período 2015 asciende a M\$32.052.743, M\$12.198.733 y M\$12.451.956, respectivamente. Al 31 de marzo de 2014 la Compañía poseía tres clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el 2014 asciende M\$31.661.931, M\$8.984.414 y M\$7.513.137 respectivamente.

**25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS**

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos de mantenimiento por un monto ascendente a M\$36.632.022 (M\$36.498.486 al 31 de diciembre de 2014). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

Adicionalmente, se hace presente que la Sociedad Transmisora Huepil Limitada, filial indirecta de Transelec S.A., tiene su deuda caucionada con garantías valorizadas en MUS\$18.663.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)**

La distribución del personal de Transelec S.A. y filiales., al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 era la siguiente:

	31.03.2015			Total	Promedio del Período
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales	Trabajadores, Técnicos y otros		
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>336</b>	<b>131</b>	<b>482</b>	<b>486</b>

  

	31.12.2014			Total	Promedio del Año
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales	Trabajadores, Técnicos y otros		
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>342</b>	<b>135</b>	<b>493</b>	<b>495,4</b>

**27 - MEDIO AMBIENTE**

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

**27 - MEDIO AMBIENTE (continuación)**

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

<b>Sociedad que efectúa el desembolso</b>	<b>Proyecto</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>	<b>31.03.2014 M\$</b>
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	130.886	153.007
Transam y filiales.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	-	-
<b>Total</b>		<b>130.886</b>	<b>153.007</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	CLP	9.926.368	-	74.130	-
	Pesos chilenos	CLP	17.187.149	-	65.747.570	-
	Otras monedas	CLP	129.044	-	91.309	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	48.379.664	11.485.582	37.770.448	17.786.298
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar estadounidense	CLP	1.256.484	-	1.018	-
	Pesos chilenos	CLP	45.928.010	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

  

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2015		31 de diciembre de 2014	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar estadounidense	CLP	575.951	4.876.126	11.784.511	1.016.751
	Pesos chilenos	CLP	7.291.573	1.231.781	4.527.001	914.263
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	CLP	198.307	-	43.437.115	-
	Pesos chilenos	CLP	46.254.700	3.450.208	26.117.453	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	1.870.073	1.978.529	2.056.508	6.299.439
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
			Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Propiedad, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	CLP	-	-	35.261.416	-	-	34.455.225
	Pesos chilenos	CLP	-	-	1.320.569.738	-	-	1.264.829.463
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	115.404	-	-	102.334	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2015			31 de diciembre de 2014		
			Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	5.307.097	3.672.837	419.330.188	4.992.176	3.877.869	393.748.443
	Pesos chilenos	CLP	146.614.200	-	670.056.781	146.302.771	-	669.264.604
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	682.444	582.997	3.245.563	651.531	582.997	2.256.745
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-



**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**29 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de marzo de 2015, fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y su fecha de emisión, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados.



## **TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

### **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

#### **AL 31 DE MARZO DE 2015**

##### **RESUMEN**

Al 31 de marzo de 2015, Transelec S.A. y filial registraron un EBITDA\* de MM\$64.742, un 23,8% superior al registrado a igual período de 2014 (MM\$52.307), con un margen EBITDA\* sobre ingresos de 91,8% (85,4% en 2014). Este aumento se explica principalmente por los ingresos de explotación que a marzo de 2015 alcanzaron MM\$70.530, un 15,1% mayor a los registrados a marzo de 2014 (MM\$61.278). Por otro lado, los costos fijos registraron una variación menor entre los períodos en comparación, disminuyendo en un 5,7% para los correspondientes a Explotación y aumentando en un 6,7% para los de Administración y Ventas.

La utilidad obtenida por la Compañía a marzo de 2015 fue de MM\$28.880, que corresponde a un aumento del 116,2% con respecto al mismo período del año 2014 (MM\$13.361). Este aumento se explica principalmente por una menor pérdida en el resultado fuera de explotación (63,6%) y un mayor resultado de explotación (18,2%), parcialmente compensados por un mayor impuesto a la renta (431,3%).

La pérdida en el resultado fuera de explotación a marzo de 2015 de MM\$9.236, corresponde a una disminución de MM\$16.163 en comparación al mismo período de 2014, principalmente explicada por una ganancia en el resultado por unidades de reajuste, que mide el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía, y por una menor pérdida por diferencias de cambio.

Durante el primer trimestre de 2015, la Compañía incorporó MMUS\$2,6 de nuevas instalaciones, que corresponden a la puesta en servicio de la ampliación troncal "Ampliación S/E Cardones 220 kV".

##### **Hechos relevantes del período:**

- Con fecha 23 de enero de 2015, se celebró una Junta extraordinaria de accionistas de Transelec S.A., en la que se acordó aprobar la fusión de la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile con Transelec S.A., en los términos y condiciones expuestos en dicha junta, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de la oportunidad en que dicha fusión se debe materializar.
- Con fecha 30 de enero de 2015, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings ha mejorado la clasificación de Transelec de 'BBB-' a 'BBB' para emisiones internacionales y de 'A+' a 'AA-' para emisiones locales.

Transelec S.A. y su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. han preparado sus estados financieros al 31 de marzo del 2015 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y que corresponde a la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional. Las cifras de este Análisis Razonado están expresadas en millones de pesos chilenos (MM\$), dado que el peso corresponde a la moneda funcional de Transelec S.A.

## 1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Marzo 2015 MM\$	Marzo 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
<b>Ingresos de Explotación</b>	<b>70.530</b>	<b>61.278</b>	<b>9.252</b>	<b>15,1%</b>
Venta de Peajes	69.079	60.080	8.999	15,0%
Trabajos y Servicios	1.451	1.198	253	21,1%
<b>Costos de Explotación</b>	<b>-18.914</b>	<b>-17.364</b>	<b>-1.551</b>	<b>8,9%</b>
Costos Fijos	-6.208	-6.583	375	-5,7%
Depreciación	-12.707	-10.781	-1.926	17,9%
<b>Gastos Administración y Ventas</b>	<b>-3.596</b>	<b>-3.290</b>	<b>-306</b>	<b>9,3%</b>
Costos Fijos	-3.317	-3.108	-209	6,7%
Depreciación	-279	-182	-97	53,2%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>48.020</b>	<b>40.624</b>	<b>7.396</b>	<b>18,2%</b>
Otros Ingresos Financieros	1.692	2.892	-1.200	-41,5%
Costos Financieros	-14.584	-13.134	-1.450	11,0%
Diferencias de cambio	-276	-4.711	4.435	-94,1%
Resultado por unidades de reajuste	194	-11.167	11.361	-101,7%
Otras Ganancias	3.737	720	3.017	418,9%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-9.236</b>	<b>-25.400</b>	<b>16.163</b>	<b>-63,6%</b>
<b>Resultado Antes Impuesto Renta</b>	<b>38.783</b>	<b>15.224</b>	<b>23.559</b>	<b>154,7%</b>
Impuesto a la Renta	-9.903	-1.864	-8.039	431,3%
<b>Utilidad del Período</b>	<b>28.880</b>	<b>13.361</b>	<b>15.519</b>	<b>116,2%</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>64.742</b>	<b>52.307</b>	<b>12.435</b>	<b>23,8%</b>

(\*)EBITDA= Ingresos de Explotación + Costos Fijos de Explotación + Costos Fijos de Administración y Ventas + Otras Ganancias

### a) Resultado de la Explotación

Durante el primer trimestre de 2015, los ingresos de explotación alcanzaron MM\$70.530 aumentando en un 15,1% respecto al mismo período de 2014 (MM\$61.278). Este aumento está principalmente explicado por un mayor ingreso por Venta de Peajes, que a marzo de 2015 alcanzó MM\$69.079, un 15,0% mayor al obtenido en el mismo período del 2014 (MM\$60.080). Este aumento, es a su vez explicado principalmente por MM\$4.894 generados por efectos macroeconómicos (indexación y tipo de cambio), por MM\$2.346 derivados del término de una negociación de términos y condiciones de contratos pendientes con Endesa, y por MM\$1.248 correspondiente a diferencias de estimación y demanda en ingresos de subtransmisión. Por otro lado, los ingresos derivados de servicios a terceros alcanzaron MM\$1.451 a marzo de 2015, un 21,1% mayor a los obtenidos a igual período de 2014 (MM\$1.198), correspondiendo a un 2,1% y un 2,0% del total de los ingresos de explotación respectivamente.

Los costos de explotación durante el periodo en análisis alcanzaron MM\$18.914, un 8,9% mayor a los obtenidos en el mismo período en 2014 (MM\$17.364). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 67,2% por la depreciación de los bienes del activo fijo (62,1% en 2014), y en un 32,8% correspondiente a costos de personal, de suministros y de servicios contratados (37,9% en 2014). Los costos fijos se



mantuvieron en un nivel similar al obtenido a marzo de 2014 (5,7% menor), lo que se explica principalmente por retrasos asociados a trabajos de mantenimiento (MM\$238) y asesorías relacionadas al mantenimiento (MM\$132). Por otro lado, a marzo de 2015 la depreciación resultó un 17,9% mayor a la registrada a marzo de 2014, principalmente explicada por la puesta en servicio de nuevos proyectos.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron MM\$3.596 a marzo de 2015, un 9,3% mayor a los obtenidos en el mismo período en 2014 (MM\$3.290). Estos gastos están conformados principalmente en un 92,2% por gastos de personal y trabajos (94,5% en 2014), suministros y servicios contratados, y en un 7,8% por depreciación (5,5% en 2014). El aumento de los gastos de administración y ventas se debe principalmente al pago de servicios informáticos correspondientes al 2014 y 2015.

## **b) Resultado fuera de la explotación**

Si bien el resultado fuera de explotación a marzo de 2015 impactó negativamente la utilidad neta en MM\$9.236, resultó un 63,6% menor a lo registrado en el mismo periodo de 2014 (MM\$25.400), y se explica principalmente por una diferencia positiva en el resultado por unidades de reajuste de MM\$11.361, por una menor pérdida por diferencias de cambio de MM\$4.435 y por MM\$3.017 de aumento en otras ganancias, que incluyen MM\$3.284 por reliquidación de pérdidas en subtransmisión correspondientes al período 2011-2013.

La ganancia en el resultado por unidades de reajuste de MM\$194, en comparación a la pérdida de MM\$11.167 obtenida en el mismo período en 2014, se debe principalmente a la variación en la Unidad de Fomento (UF), que para el primer trimestre de 2015 corresponde a un -0,02% en comparación a un 0,45% para el mismo periodo de 2014.

Las diferencias de cambio resultaron en una pérdida de MM\$276, un 94,1% menor a la pérdida del periodo en comparación de 2014 (MM\$4.711). Esta menor pérdida se explica principalmente por ganancias derivadas del Cross Currency Swap contratado en agosto de 2014 (MM\$7.022) y pérdidas asociadas a contratos forward registradas a marzo de 2014 (MM\$1.281), parcialmente compensadas por el impacto negativo del alza del tipo de cambio en los bonos en dólares, que a marzo de 2015 alcanzó MM\$12.051, un 38,8% mayor a lo registrado a marzo de 2014 (MM\$8.680), considerando que la segunda emisión en dólares fue realizada en julio de 2014.

El aumento en los costos financieros se explica principalmente por MM\$2.654 de intereses pagados por el bono Senior Notes emitido el 9 de Julio de 2014, por MM\$1.065 correspondientes al devengo de intereses del Cross Currency Swap asociado a la emisión de este bono y por MM\$651 de costo adicional asociado a la base existente de bonos en UF y USD. Este aumento en los costos financieros se ve parcialmente compensado por el vencimiento de los bonos serie E, F e I durante el tercer trimestre de 2014 (MM\$1.547), el prepago del bono serie L durante el último trimestre de 2014 (MM\$556), un menor costo en los intereses pagados a sociedades relacionadas por la reestructuración de las deudas intercompañía (MM\$447) y por mayor capitalización de intereses (MM\$338).

## **2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL**

El aumento en los activos entre diciembre de 2014 y marzo de 2015 se explica por un aumento en los activos corrientes y activos no corrientes. El aumento del activo corriente se debe mayormente a un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Por otro lado, el aumento en los activos no corrientes se debe principalmente a un aumento en otros activos financieros asociados a la valorización del Cross Currency Swap, en las cuentas por cobrar a empresas



relacionadas y a un aumento del activo fijo producto del incremento de obras en curso y de la puesta en servicio de la ampliación troncal "Ampliación S/E Cardones 220 kV" registrada a marzo de 2015.

El aumento en los pasivos entre diciembre de 2014 y marzo de 2015 se explica por un aumento de los pasivos no corrientes, principalmente debido a un incremento en otros pasivos financieros y en los pasivos por impuestos diferidos. El aumento en otros pasivos financieros se explica principalmente por un aumento en las obligaciones con el público, mayormente reflejado en el saldo de los dos bonos en dólares emitidos en julio de 2013 y julio 2014 respectivamente. Por otro lado, los pasivos corrientes registraron un leve aumento que se explica principalmente por un aumento en otros pasivos no financieros, parcialmente compensada por un menor saldo en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar y por una disminución en otros pasivos financieros.

CONCEPTOS	Marzo 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	Variación 2015/ 2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Activos corrientes	145.468	128.514	16.954	13,2%
Activos no corrientes	2.046.670	2.028.552	18.118	0,9%
<b>Total Activos</b>	<b>2.192.137</b>	<b>2.157.066</b>	<b>35.072</b>	<b>1,6%</b>
Pasivos corrientes	99.484	96.930	2.555	2,6%
Pasivos no corrientes	1.281.289	1.254.884	26.405	2,1%
Patrimonio	811.363	805.252	6.112	0,8%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.192.137</b>	<b>2.157.066</b>	<b>35.072</b>	<b>1,6%</b>

#### **VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION**

BIENES	Marzo 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	Variación 2015/ 2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Terrenos	20.556	20.060	496	2,5%
Construcción y obras de infraestruct.	1.059.208	1.046.214	12.995	1,2%
Obras en curso	82.741	73.169	9.572	13,1%
Maquinarias y equipos	536.850	546.349	-9.499	-1,7%
Otros activos fijos	5.318	4.394	924	21,0%
Depreciación	-348.843	-338.275	-10.568	3,1%
<b>Total</b>	<b>1.355.831</b>	<b>1.351.911</b>	<b>3.920</b>	<b>0,3%</b>

## DEUDA VIGENTE

Deuda	Moneda o Unidad de	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Marzo 2015	Diciembre 2014
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	01-sep-16	6,0	6,0
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,5	13,5
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,4	3,4
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,0	3,0
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,1	3,1
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,0	300,0
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	14-ene-25	375,0	375,0
Revolving Credit Facility	USD	1,52%	Flotante		-	-
Huepil Loan	USD	1,88%	Flotante	10-oct-23	18,6	19,1

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

### 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

CONCEPTOS	Marzo 2015 MM\$	Marzo 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	29.086	47.738	-18.651	-39,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-67.618	-47.160	-20.458	43,4%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-139	-284	146	-51,3%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-38.670</b>	<b>293</b>	<b>-38.964</b>	<b>-13289,0%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	65.913	52.422	13.491	25,7%
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final</b>	<b>27.243</b>	<b>52.715</b>	<b>-25.473</b>	<b>-48,3%</b>

A marzo de 2015, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$29.086, lo que representa una disminución del 39,1% respecto al mismo período de 2014 (MM\$47.738), principalmente explicado por un menor cobro procedente de la venta de bienes y prestación de servicios (MM\$10.454), por un mayor monto pagado a proveedores por el suministro de bienes y servicios (MM\$4.448) y por mayores intereses pagados (MM\$4.675) primordialmente provenientes de la nueva estructura de deuda (emisión de Senior Notes en Julio de 2014, vencimiento de Bonos Series E, F e I durante el tercer trimestre de 2014 y prepago del Bono Serie L en diciembre de 2014) y los intereses asociados al contrato Cross Currency Swap.

Durante el mismo periodo, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$67.618, un 43,4% mayor al utilizado a igual período de 2014 (MM\$47.160), explicados por un mayor flujo utilizado en préstamos a entidades relacionadas, principalmente a Transelec Holding Rentas Ltda., que a marzo de 2015 alcanzó MM\$45.928 en comparación al flujo positivo de MM\$3.014 registrado al mismo período de 2014, parcialmente compensado por un menor importe utilizado en la compra de propiedades, plantas y equipos que a marzo de 2015 alcanzó MM\$21.308 en comparación a los MM\$50.174 utilizados a mismo período de 2014, principalmente explicados por la adquisición de la Línea "Maitencillo - Cardones" a Guacolda S.A. en febrero de 2014 (MM\$29.995).



Durante el mismo periodo, el flujo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de MM\$139, un 51,3% menor al utilizado a igual período de 2014 (MM\$284), principalmente explicado por diferencias de cambio asociadas a la filial Inversiones Eléctricas Transam S.A.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 31 de marzo de 2015 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility):

Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá	US\$250.000.000	15-oct-17	Capital de trabajo

#### 4. INDICADORES

Bonos	Covenant	Límite	Marzo 2015	Diciembre 2014
Todas las series locales	Test de Distribución (**)	FNO(*)/Costo Financiero > 1,5	4,08	4,35
	Deuda Total/Capitalización Total (***) < 0,7		0,61	0,61
	Patrimonio mínimo (en millones de UF) > UF15.000 miles		33,96	33,71

(\*) FNO= Flujo de Efectivo procedente de las actividades de operación, más el valor absoluto de los Costos Financieros, más el valor absoluto del Gasto por Impuesto a las Ganancias.

(\*\*) Este es sólo un Test para poder distribuir pagos restringidos, tales como dividendos.

(\*\*\*) Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 31 de marzo de 2015 asciende a MM\$24.970.

INDICES	Marzo 2015	Diciembre 2014	Variación 2015/2014
---------	------------	----------------	---------------------

\*Índices a junio se presentan anualizados

#### Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio *	14,2%	8,3%	71,7%
Rentabilidad del activo *	5,3%	3,1%	70,3%
Rentabilidad activos operacionales *	7,6%	4,4%	71,5%
Ganancia por acción (\$) *	115.520	66.773	73,0%

#### Liquidez y endeudamiento

Liquidez corriente	1,48	1,33	11,3%
Razón ácida	1,48	1,33	11,6%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,70	1,68	1,2%
% Deuda corto plazo	6,96	7,17	-3,0%
% Deuda largo plazo	93,04	92,83	0,2%
Cobertura de gastos financieros	4,44	3,79	17,0%

#### 5. EL MERCADO

Transelec S.A. desarrolla sus actividades en el mercado de la electricidad, en el cual se distinguen tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector generación de energía eléctrica comprende a las empresas que se dedican a la generación de electricidad que posteriormente será



usada a lo largo del país por los consumidores finales. El sector distribución tiene como misión llevar la electricidad hasta el lugar físico en donde cada uno de los consumidores finales hará uso de esa electricidad. Finalmente, el sector transmisión tiene como objetivo básico el transporte de la electricidad desde el lugar de su producción (en las centrales eléctricas), hasta los "puntos de entrada" de las redes de las empresas distribuidoras o de los grandes consumidores finales.

El negocio de Transelec se centra principalmente en la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A. y su filial, 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 troncal del Sistema Interconectado Central (SIC) y del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Estos sistemas de transmisión transportan la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La Compañía es dueña de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, de aproximadamente el 47% de las líneas de 220 kV, del 85% 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, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005, la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008, la ley 20.701 (Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013, y la ley 20.698 (Propicia la ampliación de la matriz energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 22 de octubre de 2013 y la Ley 20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/1997 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, el Reglamento que establece la Estructura, Funcionamiento, y Financiamiento de los Centros de Despacho de Carga (Decreto Supremo N° 291/2007), el Reglamento de Servicios Complementarios de 2012 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) 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.

La Ley 19.940, denominada también Ley Corta I, modificó la Ley General de Servicios Eléctricos de 1982 en materias referentes a la actividad de la transmisión de electricidad y estableció la subdivisión de la red de transmisión en tres tipos de sistemas: transmisión troncal, subtransmisión y transmisión adicional. También establece que el transporte de electricidad - tanto por sistemas de transmisión troncal como por subtransmisión - tiene carácter de servicio público y se encuentra sometido a la aplicación de tarifas reguladas y al régimen de acceso abierto.

Finalmente, la Ley 19.940 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones troncales rige a partir del 13 de marzo de 2004 y determina un período transitorio que estuvo vigente hasta la dictación del primer decreto de transmisión troncal. De este modo, durante los años 2004, 2005, 2006 y 2007, la recaudación y el pago por el uso de las instalaciones de transmisión troncal se realizaron en forma provisional y reliquidable conforme las normas legales y reglamentarias vigentes hasta antes de la publicación de la Ley Corta I.

Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción N° 207 que fija los nuevos Valores de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia

el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008, efectuándose durante el mismo año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007. La determinación de las instalaciones troncales y su Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), se actualiza cada cuatro años mediante la realización de un estudio licitado internacionalmente. Durante el año 2010 se desarrolló el segundo Estudio de Transmisión Troncal, que permitió determinar las tarifas y las fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2011 - 2014.

El Decreto N°61 del Ministerio de Energía publicado el 17 de Noviembre de 2011 contiene las tarifas que serán aplicables, con efecto retroactivo, a partir del 01 de enero de 2011. Durante el año 2012 y 2013 se han venido aplicando las nuevas tarifas y en particular el proceso de reliquidación correspondiente al año 2011 fue publicado en marzo y abril de 2012 para el SING y SIC, respectivamente. En el caso del SIC, la reliquidación 2011 fue modificada posteriormente en septiembre de 2012 de acuerdo a lo dispuesto en el Dictamen N°2-2012 del Panel de Expertos. De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°8T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°61/2011 que fija la calificación de instalaciones troncales y las tarifas hasta el 31 de diciembre de 2015, a excepción de los valores asociados al AVI de las Labores de Ampliación.

Actualmente se encuentra en desarrollo el tercer Estudio de Transmisión Troncal que será la base para la determinación de la tarifas y fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2016 - 2019, las que se esperan sean publicadas por decreto del Ministerio de Energía el segundo semestre del año 2015.

Por su parte, el Decreto N° 320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que tarifica las instalaciones de subtransmisión, fue publicado en el Diario Oficial el 9 de enero de 2009. Las nuevas tarifas comenzaron a regir a contar del 14 de enero de 2009, y fueron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2010. El 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo N°14 del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el periodo enero 2011 – diciembre 2014. La diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero 2011 hasta la fecha de publicación de este decreto serán reliquidadadas por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto N°14. De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°7T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°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.

En diciembre de 2014 finalizaron los nuevos Estudios de los Sistemas de Subtransmisión que serán la base para la determinación de la tarifas y fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2016 - 2019, las que se esperan sean publicadas por decreto del Ministerio de Energía el segundo semestre del año 2015.

## **6. FACTORES DE RIESGO DE MERCADO**

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, la Sociedad 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**

Las tarifas de transmisión eléctrica están fijadas por ley e incluyen reajustes a fin de garantizar una



rentabilidad real anual al operador. 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 estas tarifas se revisen cada cuatro años en los Estudios de Transmisión Troncal y en los estudios de Subtransmisión, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

Dado que tanto los Sistemas de Transmisión Troncal y los de Subtransmisión están sometidos al régimen de acceso abierto irrestricto, tal como provee la ley que regula nuestra industria, existe el riesgo que la autoridad intente extender dicho acceso no sólo a la conexión a la red – conexión de un paño a las barra de una subestación – sino además a un acceso físico a instalaciones de transmisión, es decir obligar al transmisor propietario de dichas instalaciones a compartir activos o espacios al interior de algunas subestaciones. Lo mismo podría suceder con los sistemas adicionales que están sometidos al régimen de acceso abierto cuando dichas instalaciones hacen uso de servidumbres o bienes nacionales de uso público en su trazado y tienen capacidad técnica disponible.

No se puede garantizar que otros cambios regulatorios no afecten negativamente a la Compañía, ya sea que afecten a ésta o bien de manera perjudicial a sus clientes o acreedores, comprometiendo así los ingresos de Transelec.

## **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 modificada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26.01.2010. 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 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, 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, en lo que respecta principalmente al nivel de detalle de la descripción del proyecto y de la evaluación de sus impactos.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno, y el procedimiento de participación y consulta contemplado en el D.S N°40/2012 para los proyectos de inversión en el Sistema de



Evaluación de Impacto Ambiental, ha generado un nuevo escenario de alta incertidumbre. Ambos decretos, no poseen la validación global de los representantes de las comunidades indígenas, generándose por tanto procesos de consulta con baja efectividad, lo cual ha implicado demora en la gestión de proyectos y hasta la judicialización de algunas autorizaciones ambientales.

Los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto el desafío es formular proyectos que incluyan tempranamente las inquietudes y planteamientos de la personas. 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 judicialización de las materias en conflicto.

#### **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 Cambiario**

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

- Sus filiales tienen ingresos denominados en dólares.
- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene cuentas por cobrar en dólares.
- Transelec mantiene un contrato Cross Currency Swap que compensa los riesgos de tipo de cambio de la última emisión internacional, por un monto o notional equivalente a MMUS\$375.
- Transelec mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

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 2015		Diciembre 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	422.185	422.559	405.821	420.498
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso chileno	1.730.091	1.729.716	1.728.024	1.713.348

(\*) Los polinomios de indexación de los ingresos de la Compañía contienen fórmulas de fijación de estos ingresos que, en el corto plazo, difieren de la indexación de largo plazo. Con el fin que la indexación de corto plazo sea consistente con la indexación de largo plazo, la Compañía, en forma periódica (cada seis meses) y hasta el año 2014 vendía un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forward fueron considerados como cobertura de flujos de caja y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizaban, fueron registrados en Otros resultados integrales.

#### **TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)**

MES	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)	Promedio 2014 (\$)	Último día 2014 (\$)
Enero	620,91	632,03	537,03	553,84
Febrero	623,62	618,76	554,41	559,38
Marzo	628,50	626,58	563,84	551,18
<b>Promedio del periodo</b>	<b>624,34</b>	<b>625,79</b>	<b>551,76</b>	<b>554,80</b>

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 troncales 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 muy significativos.

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía posee cuatro clientes que representan individualmente entre un 3% y un 45% de los ingresos totales. Estos son Grupo Endesa (MM\$32.053), Grupo Colbún (MM\$12.199), Grupo AES Gener (MM\$12.452) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$2.223). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 83,5% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo periodo de 2014, la Compañía poseía igual estructura de clientes que individualmente representaban entre el 7% y el 52% de los ingresos totales, cuyos montos ascendieron a MM\$31.662, MM\$8.984, MM\$7.513 y MM\$4.112 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 85,3%.

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.

## 6.8.- Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo 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.

### a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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 equivalentes a MM\$ 156.645. 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. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
31 de marzo de 2015	53.930	248.300	98.383	649.117	875.331	1.925.062
31 de diciembre de 2014	53.259	249.539	97.061	410.285	1.110.499	1.920.643

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

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



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

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

### **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.

Gran parte de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue a tasa fija, correspondiendo a un 99,08% y 99,1% respectivamente. 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**

<b>MES</b>	<b>Promedio 2015 (\$)</b>	<b>Último día 2015 (\$)</b>	<b>Promedio 2014 (\$)</b>	<b>Último día 2014 (\$)</b>
Enero	24.597,3	24.557,2	23.369,9	23.435,9
Febrero	24.536,8	24.545,2	23.482,2	23.508,5
Marzo	24.582,5	24.622,8	23.552,5	23.607,0
<b>Promedio del periodo</b>	<b>24.572,2</b>	<b>24.575,1</b>	<b>23.468,2</b>	<b>23.517,1</b>

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 23 de enero de 2015, 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 con fecha 23 de enero de 2015, se celebró una junta extraordinaria de accionistas de Transelec S.A., en la que se acordó aprobar la fusión de la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada con Transelec S.A., en los términos y condiciones expuestos en dicha Junta, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de la oportunidad en que dicha fusión se debe materializar.

- 2) Con fecha 12 de marzo de 2015, 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 11 de marzo de 2015, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 28 de abril de 2015, 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 2014.
- 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 2014, por el monto total del \$24.845.230.291, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
- 3) Política de dividendos e información acerca de los procedimientos que serán usados para su pago.
- 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) Elección de Directorio.
  - 9) Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.
- 3) Con fecha 13 de marzo de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, se rectificó lo informado en el hecho esencial enviado vía SEIL a la SVS, el día 12 de marzo de 2015, bajo el código de identificación asignado por la SVS n° 2015030029448, en el sentido de eliminar de las materias de las Junta Ordinaria de Accionistas, citada para el día 28 de abril de 2015, el punto “8) Elección de Directorio”.