

*Estados Financieros Consolidados Intermedios No auditados*

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

*Santiago, Chile*

*Correspondientes al período de seis meses terminado al 30  
de junio de 2014*



*Estados Financieros Consolidados Intermedios No auditados*

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

*Santiago, Chile*

*Correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014*

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

## INDICE

	Página
Informe del Auditor Independiente.....	1
 <b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	
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 .....	15
2.4 Transacciones en moneda extranjera .....	16
2.5 Información financiera por segmentos operativos .....	17
2.6 Propiedades, plantas y equipos .....	17
2.7 Activos intangibles .....	18
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros .....	18
2.9 Activos financieros .....	19
2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura .....	20
2.11 Inventarios .....	22
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	22
2.13 Capital social .....	22
2.14 Pasivos financieros .....	22
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	22
2.16 Beneficios a los empleados.....	23
2.17 Provisiones.....	24
2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	24
2.19 Reconocimiento de ingresos.....	25
2.20 Arrendamientos .....	25
2.21 Distribución de dividendos .....	26
 3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS .....	 26
3.1 Riesgo financiero .....	26
 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION .....	 32
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	32
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	33

---

<b>7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>35</b>
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	35
7.2 Directorio y gerencia de la sociedad .....	37
7.3 Gastos del directorio .....	37
7.4 Comité de Auditoría .....	37
7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores .....	38
<b>8 - INVENTARIOS .....</b>	<b>39</b>
<b>9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....</b>	<b>39</b>
9.1 Arriendos financieros por cobrar .....	39
9.2 Arriendos operativos por pagar .....	40
<b>10 - ACTIVOS INTANGIBLES .....</b>	<b>40</b>
<b>11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....</b>	<b>42</b>
11.1 Detalle de los rubros .....	42
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos .....	43
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos .....	44
<b>12 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>	<b>45</b>
12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos.....	45
12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.....	46
<b>13 - PASIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>46</b>
13.1 Otros pasivos financieros.....	46
13.2 Detalle de otros pasivos financieros .....	47
13.3 Otros aspectos.....	52
<b>14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>52</b>
<b>15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....</b>	<b>53</b>
15.1 Activos y pasivos de cobertura .....	53
15.2 Otros antecedentes .....	54
15.3 Jerarquías del valor justo.....	54
<b>16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>56</b>
<b>17 - PROVISIONES.....</b>	<b>58</b>
17.1 Detalle de provisiones .....	58
17.2 Movimiento de las provisiones.....	58
17.3 Litigios y arbitrajes .....	60

<b>18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS .....</b>	<b>62</b>
18.1 Detalle del rubro .....	62
18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares .....	62
18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares .....	63
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados .....	63
18.5 Hipótesis actuariales .....	63
18.6 Análisis de sensibilidad.....	64
<b>19 - PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>64</b>
19.1 Capital suscrito y pagado.....	64
19.2 Número de acciones suscritas y pagadas .....	64
19.3 Dividendos .....	65
19.4 Otras Reservas.....	65
19.5 Gestión de capital.....	66
<b>20 - INGRESOS .....</b>	<b>68</b>
20.1 Ingresos ordinarios.....	68
20.2 Otros ingresos de la operación .....	68
<b>21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES .....</b>	<b>68</b>
21.1 Gastos por naturaleza.....	68
21.2 Gastos de personal .....	69
21.3 Depreciación y amortización .....	69
21.4 Resultados financieros .....	70
<b>22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....</b>	<b>70</b>
<b>23 - UTILIDAD POR ACCION .....</b>	<b>71</b>
<b>24 - INFORMACION POR SEGMENTO.....</b>	<b>72</b>
<b>25 - COMBINACION DE NEGOCIOS.....</b>	<b>74</b>
<b>26 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS .....</b>	<b>75</b>
<b>27 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO) .....</b>	<b>75</b>
<b>28 - MEDIO AMBIENTE .....</b>	<b>76</b>
<b>29 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....</b>	<b>77</b>
<b>30 - HECHOS POSTERIORES.....</b>	<b>80</b>

## **Informe de Revisión del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Transelec S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Transelec S.A. y filiales al 30 de junio de 2014, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

### ***Responsabilidad de la Administración***

La Administración de Transelec S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### ***Conclusión***

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.



***Otros asuntos, Informe sobre el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013***

Con fecha 26 de febrero de 2014, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Transelec S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'M Borowski', is positioned above the printed name.

Marek Borowski.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 4 de septiembre de 2014

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados Intermedios  
Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No auditado) 30/06/2014 M\$	(Auditado) 31/12/2013 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	32.923.354	52.421.991
Otros activos financieros	(9)	567.729	846.299
Otros activos no financieros		7.900.973	8.992.031
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	57.932.648	62.150.784
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	4.922.921	84.160.856
Inventarios	(8)	24.868	23.059
Activos por impuestos corrientes		350.197	855.741
Total activos corrientes		104.622.690	209.450.761
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros	(9)	11.533.686	11.021.506
Otros activos no financieros		50.807.330	42.953.118
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	164.934.935	163.321.244
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	168.863.482	159.218.351
Plusvalía	(10)	342.392.534	342.214.791
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.285.201.616	1.249.079.870
Activos por impuestos diferidos	(12)	64.899	2.121.696
Total activos no corrientes		2.023.798.482	1.969.930.576
Total Activos		2.128.421.172	2.179.381.337



TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados Intermedios  
Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No auditados) 30/06/2014 M\$	(Auditado) 31/12/2013 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	163.211.223	157.383.356
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	69.524.610	72.573.645
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7)	3.787	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	6.310.364	7.683.227
Pasivos por impuestos corrientes		6.554	-
Otros pasivos no financieros		2.290.353	1.117.476
Total pasivos corrientes		241.346.891	238.757.704
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	1.029.659.277	993.367.859
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7)	42.559.440	40.343.274
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	10.104.245	9.257.520
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	3.491.272	3.491.273
Otros pasivos no financieros		6.035.644	7.068.059
Total pasivos no corrientes		1.091.849.878	1.053.527.985
Total pasivos		1.333.196.769	1.292.285.689
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	(19)	776.355.048	857.944.548
Ganancias (pérdidas) acumuladas		13.445.622	22.367.938
Otras reservas	(19)	5.419.660	6.779.254
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		795.220.330	887.091.740
Participaciones no controladoras		4.073	3.908
Total Patrimonio		795.224.403	887.095.648
Total de Patrimonio y Pasivos		2.128.421.172	2.179.381.337

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

		(No auditado) 01/01/2014 30/06/2014	(No auditado) 01/01/2013 30/06/2013	(No auditado) 01/04/2014 30/06/2014	(No auditado) 01/04/2013 30/06/2013
	Nota				
<b>Estado de Resultados Integrales Consolidados por función</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	121.094.708	108.771.738	59.816.864	54.513.045
Costo de ventas	(21)	(35.836.320)	(36.093.033)	(18.472.766)	(18.440.004)
Ganancia bruta		85.258.388	72.678.705	41.344.098	36.073.041
Gastos de administración	(21)	(6.713.158)	(6.946.911)	(3.422.794)	(4.236.559)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	856.835	6.314.400	136.705	4.292.890
Ingresos financieros	(20)	5.078.488	5.170.444	2.186.020	2.881.385
Costos financieros	(21)	(25.315.479)	(22.869.033)	(12.181.694)	(12.320.320)
Diferencias de cambio	(21)	(4.608.669)	(3.299.254)	102.738	(3.138.351)
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(26.532.763)	(119.285)	(15.365.836)	956.054
<b>GANANCIAS, ANTES DE IMPUESTOS</b>		28.023.642	50.929.066	12.799.237	24.508.140
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	(3.480.506)	(11.118.642)	(1.616.676)	(5.438.228)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		24.543.136	39.810.424	11.182.561	19.069.912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
<b>GANANCIA</b>		24.543.136	39.810.424	11.182.561	19.069.912
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a :</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		24.542.852	39.810.235	11.182.425	19.069.805
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		284	189	136	107
Ganancia		24.543.136	39.810.424	11.182.561	19.069.912
<b>Ganancia por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica/diluida</b>					
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones Continuadas (\$/a)	(23)	24.543	39.810	11.183	19.070
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones Discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	24.543	39.810	11.183	19.070

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No auditado) 01/01/2014 30/06/2014 M\$	(No auditado) 01/01/2013 30/06/2013 M\$	(No auditado) 01/04/2014 30/06/2014 M\$	(No auditado) 01/04/2013 30/06/2013 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	24.543.136	39.810.424	11.182.561	19.069.912
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencia por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	<u>(2.065.918)</u>	<u>1.289.859</u>	<u>66.449</u>	<u>1.086.915</u>
<b>Coberturas del flujo de caja</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	<u>366.425</u>	<u>2.394.841</u>	<u>(1.115.818)</u>	<u>1.977.182</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	413.184	(257.972)	(13.289)	(217.383)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	<u>(73.285)</u>	<u>(478.968)</u>	<u>223.163</u>	<u>(395.436)</u>
Otro resultado integral	<u>(1.359.594)</u>	<u>2.947.760</u>	<u>(839.495)</u>	<u>2.451.278</u>
Total resultado integral	<u><u>23.183.542</u></u>	<u><u>42.758.184</u></u>	<u><u>10.343.066</u></u>	<u><u>21.521.190</u></u>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	<u>23.183.258</u>	<u>42.757.995</u>	<u>10.342.930</u>	<u>21.521.083</u>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	<u>284</u>	<u>189</u>	<u>136</u>	<u>107</u>
Total resultado integral	<u><u>23.183.542</u></u>	<u><u>42.758.184</u></u>	<u><u>10.343.066</u></u>	<u><u>21.521.190</u></u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedio  
Por los períodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas 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\$
Saldo inicial al 01/01/2014 (Auditado)	857.944.548	4.529.840	2.249.414	6.779.254	22.367.938	887.091.740	3.908	887.095.648
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	24.542.852	24.542.852	284	24.543.136
Otro resultado integral	-	(1.652.734)	293.140	(1.359.594)	-	(1.359.594)	-	(1.359.594)
Total Resultado integral	-	(1.652.734)	293.140	(1.359.594)	24.542.852	23.183.258	284	23.183.542
Dividendos					(34.470.236)	(34.470.236)		(34.470.236)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(81.589.500)	-	-	-	1.005.068	(80.584.432)	(119)	(80.584.551)
Total de cambios en el patrimonio	(81.589.500)	(1.652.734)	293.140	(1.359.594)	(8.922.316)	(91.871.410)	165	(91.871.245)
Saldo final al 30/06/2014 (Nota 19) (No auditado)	776.355.048	2.877.106	2.542.554	5.419.660	13.445.622	795.220.330	4.073	795.224.403
	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\$
Saldo inicial al 01/01/2013 (Auditado)	857.944.548	1.930.573	(107.293)	1.823.280	17.200.259	876.968.087	3.403	876.971.490
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	39.810.235	39.810.235	189	39.810.424
Otro resultado integral	-	1.031.887	1.915.873	2.947.760	-	2.947.760	-	2.947.760
Total Resultado integral	-	1.031.887	1.915.873	2.947.760	39.810.235	42.757.995	189	42.758.184
Dividendos					(16.882.000)	(16.882.000)	-	(16.882.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(284.185)	(284.185)	(30)	(284.215)
Total de cambios en el patrimonio	-	1.031.887	1.915.873	2.947.760	22.644.050	25.591.810	159	25.591.969
Saldo final al 30/06/2013 (Nota 19) (No auditado)	857.944.548	2.962.460	1.808.580	4.771.040	39.844.309	902.559.897	3.562	902.563.459

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de flujos de efectivo consolidados  
Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	(No auditado) 30/06/2014 M\$	(No auditado) 30/06/2013 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	205.793.516	155.756.641
Otros cobros por actividades de operación	2.225.563	1.433.995
Cobros por intereses recibidos	479.972	625.793
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(78.947.202)	(87.881.007)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(442.887)	(636.531)
Otros pagos por actividades de operación	(11.063.886)	(9.741.392)
Intereses pagados	(25.333.277)	(19.168.995)
Impuestos a las ganancias pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>92.711.799</u>	<u>40.388.504</u>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(53.728.311)	(42.278.381)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(24.362.690)	(9.003.335)
Préstamo a entidades relacionadas	(2.671.552)	(98.655.056)
Cobro a entidades relacionadas	9.332.971	3.602.034
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(71.429.582)</u>	<u>(146.334.738)</u>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		
Importe procedente de préstamos	-	118.449.751
Pago de Préstamos	(570.407)	(82.279.423)
Colocación de Bonos	-	70.816.009
Dividendos pagados	(34.470.717)	(16.965.866)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	3.611.585
Otros desembolsos	(5.739.730)	(256.988)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(40.780.854)</u>	<u>93.375.068</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(19.498.637)</b>	<b>(12.571.166)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)</b>	<b>52.421.991</b>	<b>37.955.954</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)</b>	<b><u>32.923.354</u></b>	<b><u>25.384.788</u></b>

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

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

(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.

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 Transelec Norte S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene domicilio social en calle Orinoco N° 90, piso 14, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile. La filial se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 939.

Su otra 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 2013, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2014 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 21 de abril de 2014 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos estados financieros consolidados correspondientes al 30 de junio de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 113 del 4 de septiembre de 2014.

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de junio de 2014 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), considerando los reglamentos de presentación de la SVS, los que no están en conflicto con IFRS.

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 2013, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2014.

La Compañía aplica, por primera vez, ciertas normas y modificaciones que – en principio – requieren reexpresión de los estados financieros anteriormente emitidos. Estos incluyen por ejemplo la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”, IAS 19 (Revisado 2011) “Beneficios a los empleados”, etc. En caso de la Compañía los cambios no tuvieron impactos que requerían la reexpresión de los estados financieros previamente presentados. Varias otras nuevas normas y modificaciones se aplican por primera vez en 2014, sin embargo, no afectan estados financieros anuales de la Compañía previamente emitidos. La naturaleza y el efecto de estos cambios se describen a continuación.

#### 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.

---

**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 aplican 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.



---

**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 30 de junio de 2014.

**Nuevas Normas****IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

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

**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 (momento y monto) de ingresos 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 por separados. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

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

---

**Nuevas Normas (continuación)****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. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

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

**Mejoras y Modificaciones****IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

**IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”**

“*Annual Improvements cycle 2010–2012*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 *Instrumentos Financieros* aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

---

**Nuevas Normas (continuación)****IAS 40 “Propiedades de Inversión”**

“*Annual Improvements cycle 2011–2013*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 40 *Propiedades de Inversión* no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. 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 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 son aplicables a contar 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 son aplicables a contar 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.

**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 son aplicables a contar 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 Intermedios

30 de junio de 2014

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

**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 30.06.2014		Porcentaje Participación 31.12.2013	
				Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Transelec Norte S.A.	Chile	Dólar	99.521.950-6	99,99%	-	99,99%	-
Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda.	Chile	Dólar	76.384.810-8	0, 101%	99,899%	0, 101%	99,899%
Transmisora Huepil 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%

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

## 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 mantiene 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 Transelec Norte.

### 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	
	30.06.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	24.023,61	23.309,56
Dólar estadounidense	552,72	524,61
Euro	756,84	724,30

## 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

## 2.7 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 deterior 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 y cuando existen indicios de deterioros a pruebas, solo si 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, entendiendo 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.

---

---

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 septiembre 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.



---

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).

---

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 traspa 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 su filial Transelec Norte S.A. que tiene moneda funcional dólar.

#### **2.10.4 Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura**

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor 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 no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambios de su valor. El saldo en este rubro no difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo.

**2.13 Capital social**

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

**2.14 Pasivos financieros**

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

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

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

**2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

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

---

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

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

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.

## **2.16 Beneficios a los empleados**

### **2.16.1 Vacaciones del personal**

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

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

### **2.16.2 Indemnización por años de servicio ("IAS")**

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

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

---

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.

### **2.16.3 Participación en las utilidades**

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

### **2.17 Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

## 2.19 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

## 2.20 Arrendamientos

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

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

### 2.20.1 La Compañía como arrendador

Los activos 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.

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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.



TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				30.06.2014	31.12.2013
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	6.000	6.000
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie E	UF	3,90%	Fija	3.300	3.300
Bono Serie F	CLP	5,70%	Fija	33.600.000	33.600.000
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie I	UF	3,50%	Fija	1.500	1.500
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie L	UF	3,65%	Fija	2.500	2.500
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Revolvig Credit Facility	USD	2,62%	Flotante (*)	-	-
Huepil Loan	USD	1,74%	Flotante (**)	20.168	21.200

(\*) La tasa de interés flotante de Revolving credit facility corresponde a tasa libor 3 meses más un margen de un 2,35%. Al 30 de junio de 2014, la Compañía no ha realizado giros de esta línea y actualmente paga una comisión correspondiente al 0,6% anual del monto comprometido.

(\*\*) La tasa de interés flotante corresponde a tasa libor 3 meses más un margen de 1,5%. Para este caso la tasa libor tres meses fue fijada para el actual período de intereses en 0,2404%. Cabe mencionar que hay derivados Cap estructurados 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 denominadas en pesos, dólares y Unidad de Fomento a tasa fija. Debido al monto poco significativo de los activos netos que rinden una tasa variable, se estima que la Sociedad no presenta un riesgo que pudiera afectar sus resultados en forma significativa debido a un cambio en las tasas de interés del mercado.

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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

**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).
- Transelec mantiene contratos forwards de venta de dólares para cubrir el riesgo de parte de ingresos futuros indexados a dólares estadounidense. Además Transelec mantiene un forward con su matriz, esto le permite financiar los activos denominados en dólares de sus filiales.

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

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

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

	Pasivos		Activos	
	30.06.2014 MM\$	31.12.2013 MM\$	30.06.2014 MM\$	31.12.2013 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	169.568	217.254	168.475	218.691
Dólar (montos asociados a partidas de ingresos)	38.138	36.513	-	-
Partidas en Peso Chileno	1.850.492	1.072.254	1.889.722	1.958.392

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

**3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad**

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad 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 Intermedios

30 de junio de 2014

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

Partida (Moneda)	Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)			OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)		
	Posición Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Posición Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Cuentas por Cobrar (US\$)	-	-	-	-	-	-
Cuentas Por Pagar (US\$)	-	-	-	-	-	-
Caja (US\$)	5.526	(11)	11	-	-	-
Forwards (activos) (US\$)	7.282	(15)	15	-	-	-
Forwards (Ingresos)	-	-	-	(38.138)	77	(77)
Senior Notes y Crédito Huelpil (US\$)	(121.758)	245	(245)	(47.810)	96	(96)
Préstamo Inter-Co (US\$)	104.991	(211)	211	-	-	-
Activos Fijos (US\$)	-	-	-	-	-	-
Otros (US\$)	3.124	(6)	6	47.810	(96)	96
<b>Total</b>	<b>(835)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>(38.138)</b>	<b>77</b>	<b>(77)</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 6 meses terminado al 30 de junio de 2014	Por el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2013
	M\$	M\$
Grupo Endesa	58.662.009	52.188.459
Grupo Colbún	20.202.136	11.893.902
Grupo AES Gener	17.329.987	16.069.539
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	8.389.107	7.799.276
Otros	16.511.469	20.820.562
<b>Total</b>	<b>121.094.708</b>	<b>108.771.738</b>
<b>% Concentración de los 4 principales clientes</b>	<b>86,36%</b>	<b>80,86%</b>

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

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

### 3.1.3 Riesgo de liquidez

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

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

Para garantizar que Transelec es capaz de reaccionar a las oportunidades de inversión rápidamente así como pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, dispone de líneas de crédito comprometidas del tipo revolving para efectos de capital de trabajo por US\$ 250 millones equivalentes a MM\$ 138.180. 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.

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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

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\$
30 de junio de 2014	196.039.381	286.781.000	74.404.027	343.630.189	870.521.574	1.771.376.171
31 de diciembre de 2013	194.098.128	281.307.373	71.734.841	333.619.056	858.362.572	1.739.121.970

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.

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

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

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

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

- La estimación de valores recuperables de activos y plusvalía comprada para determinar la potencial existencia de pérdidas por deterioro de los mismos;
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles;
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor 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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Bancos y caja	6.225.017	5.766.585
Depósitos a corto plazo	44.379	24.701.289
Pactos y fondos mutuos	26.653.958	21.954.117
<b>Total</b>	<b>32.923.354</b>	<b>52.421.991</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	3.102.398	34.432.628
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	258	12.284
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	29.820.698	17.977.079
<b>Total</b>		<b>32.923.354</b>	<b>52.421.991</b>

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

**6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por Venta	58.540.243	62.864.300
Deudores Varios	<u>784.788</u>	<u>678.867</u>
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>59.325.031</u>	<u>63.543.167</u>
Provisión de incobrable (*)	<u>(1.392.383)</u>	<u>(1.392.383)</u>
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	<u><u>57.932.648</u></u>	<u><u>62.150.784</u></u>

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	<b>Saldos al</b>	
	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con vencimiento a 30 días	34.419.381	44.465.546
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	<u>23.513.267</u>	<u>17.685.238</u>
Total	<u><u>57.932.648</u></u>	<u><u>62.150.784</u></u>

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. 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 al 30 de junio de 2014 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 Intermedios  
**30 de junio de 2014**  
 (En Miles de pesos chilenos (M\$))

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	<b>M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	1.396.485
Aumento por cargo del ejercicio	366.099
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	(370.201)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b><u>1.392.383</u></b>
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b><u>1.392.383</u></b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(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	
							30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
							M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Forward	6 meses	Matriz	CLP	-	25.835	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Matriz	CLP	1.549.481	465.018	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	UF	1.378.480	552.842	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	6 años	Matriz	UF	-	-	73.157.045	71.004.772
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	-	-	75.363.258	75.901.840
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz indirecta	CLP	-	3.455.390	-	-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz indirecta	US\$	-	7.869	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	-	-	16.414.632	16.414.632
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	US\$	1.023.843	78.683.631	-	-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Indirecta	US\$	26.976	26.130	-	-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Chile	Venta proyecto	No establecido	Indirecta	US\$	944.141	944.141	-	-
Totales							4.922.921	84.160.856	164.934.935	163.321.244



TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
							M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Forwards	Julio 2014	Matriz	US\$	3.787	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	5 años, 7 meses	Matriz	US\$	-	-	42.559.440	40.343.274
Totales							3.787	-	42.559.440	40.343.274

(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	30.06.2014		30.06.2013	
					Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos otorgados	6.388.862	-	93.286.472	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	85.066.511	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	4.064.586	4.064.586	4.162.961	4.162.961
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés devengado	902.752	-902.752	716.048	-716.048
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés percibido	-	-	-	-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Matriz indirecta	Pago de Préstamo	8.159	-	3.158.859	-
76.248.725-k	C y T operaciones Spa	Chile	Indirecta	Venta de proyecto	-	-	1.576.134	1.328.647

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

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES****Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****30 de junio de 2014****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**7.2 Directorio y gerencia de la sociedad**

De acuerdo con los estatutos sociales, el Directorio de Transelec está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. El actual Directorio fue elegido en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2013. El actual Presidente, fue elegido en la sesión de Directorio de fecha 23 de mayo de 2013.

**7.2.1 Remuneración del Directorio**

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en Junta extraordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 21 de junio de 2013, se estableció una remuneración a los señores directores, la que es equivalente a la suma de US\$ 90.000 anuales, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Richard Legault, Bruce Hogg, Patrick Charbonneau y la directora señora Brenda Eaton renunciaron a sus dietas. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Blas Tomic Errázuriz	24.205	16.660
José Ramón Valente Vias	24.205	16.660
Alejandro Jadresic Marinovic	24.205	16.660
Mario Alejandro Valcarce Durán	24.205	16.660
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	24.205	16.660

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

**7.3 Gastos del directorio**

Durante el período 2014 y 2013 no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

**7.4 Comité de Auditoría**

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros estados financieros de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la Compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. El Comité de Auditoría sostuvo dos reuniones tanto en el período 2014 como en el período 2013.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

Al 30 de junio de 2014, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, Sr. Mario Valcarce Duran, los Directores Sres. Patrick Charbonneau, José Ramón Valente Vías y Sra. Brenda Eaton y el Secretario, Arturo Le Blanc Cerda. Los miembros del Comité tienen derecho a percibir la remuneración correspondiente de acuerdo a lo determinado en la Junta Ordinaria de Accionistas.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 27 de abril de 2012, 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 períodos 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
José Ramón Valente	5.246	4.320
Mario Alejandro Valcarce Duran	5.246	4.320

#### 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
Jorge Lagos Rodríguez	Gerente de Asuntos Corporativos y Sustentabilidad
Juan Carlos Araneda Tapia	Gerente Desarrollo Eléctrico.

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Saldos al	
	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
Salarios	738.367	705.374
Otros beneficios a corto plazo	312.023	387.354
Otros beneficios a largo plazo	121.714	115.878
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	<u>1.172.104</u>	<u>1.208.606</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**8 - INVENTARIOS**

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Elementos de Seguridad	24.868	23.059
Total	24.868	23.059

**9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS**

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Saldo al	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	567.729	513.049
Contratos forward	-	333.250
Sub-total Otros activos financieros corrientes	567.729	846.299
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	11.254.838	10.742.658
Otros activos financieros	278.848	278.848
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	11.533.686	11.021.506
Total	12.101.415	11.867.805

**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	30.06.2014		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	567.729	576.433	1.144.162
1-5	2.512.917	2.063.730	4.576.647
Más que 5	8.741.921	3.339.054	12.080.975
Total	11.822.567	5.979.217	17.801.784

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

31.12.2013			
Período Años	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	513.049	564.484	1.077.533
1-5	2.274.092	2.036.038	4.310.130
Más que 5	8.468.566	3.442.115	11.910.681
<b>Total</b>	<b>11.255.707</b>	<b>6.042.637</b>	<b>17.298.344</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:

	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
Arriendo de inmueble	496.161	280.276
Otros arriendos	304.172	304.002
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>800.333</b>	<b>584.278</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	992.322	3.969.288	-
Otros arriendos	608.344	2.433.376	-
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>1.600.666</b>	<b>6.402.664</b>	-

## 10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Activos Intangibles netos	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Servidumbres	167.051.031	157.570.262
Software	1.812.451	1.648.089
<b>Total activos intangibles identificados</b>	<b>168.863.482</b>	<b>159.218.351</b>
Plusvalía comprada	342.392.534	342.214.791
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>511.256.016</b>	<b>501.433.142</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

<b>Activos Intangibles brutos</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servidumbres	167.051.031	157.570.262
Software	5.815.850	5.361.050
Plusvalía comprada	342.392.534	342.214.791
Total activos intangibles	<u>515.259.415</u>	<u>505.146.103</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Software	(4.003.399)	(3.712.961)
Total amortización acumulada	<u>(4.003.399)</u>	<u>(3.712.961)</u>

Los movimientos del activo intangible durante el período 2014 y 31 de diciembre 2013 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 01/01/2014</b>	157.570.262	1.648.089	342.214.791	501.433.142
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	9.174.999	449.346	-	9.624.345
Amortización	-	(284.984)	-	(284.984)
Diferencia de conversión	305.770	-	177.743	483.513
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles al 30/06/2014	<u>167.051.031</u>	<u>1.812.451</u>	<u>342.392.534</u>	<u>511.256.016</u>

<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 01/01/2013</b>	152.969.812	849.982	341.932.401	495.752.195
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	4.114.969	1.233.619	-	5.348.588
Amortización	-	(435.512)	-	(435.512)
Diferencia de conversión	485.481	-	282.390	767.871
Saldo final activos intangibles al 31/12/2013	<u>157.570.262</u>	<u>1.648.089</u>	<u>342.214.791</u>	<u>501.433.142</u>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

(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>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>		
Terrenos	19.903.919	19.776.629
Construcciones y obras de infraestructura	794.700.364	769.961.825
Obras en Curso	60.281.145	83.382.874
Maquinarias y equipos	405.313.999	371.698.132
Otros activos fijos	5.002.189	4.260.410
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.285.201.616</u>	<u>1.249.079.870</u>
<b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b>		
Terrenos	19.903.919	19.776.629
Construcciones y obras de infraestructura	975.289.110	938.651.484
Obras en Curso	60.281.145	83.382.874
Maquinarias y equipos	542.171.169	498.519.217
Otros activos fijos	5.002.189	4.260.410
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	<u>1.602.647.532</u>	<u>1.544.590.614</u>
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	(180.588.746)	(168.689.659)
Maquinarias y equipos	<u>(136.857.170)</u>	<u>(126.821.085)</u>
Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos	<u>(317.445.916)</u>	<u>(295.510.744)</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Movimiento del período terminado a seis meses del 2014	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2014</b>	19.776.629	769.961.825	371.698.132	83.382.874	4.260.410	1.249.079.870
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	62.003.005	736.910	62.739.915
Retiros	-	(24.025)	(568.802)	(51.892)	-	(644.719)
Traspaso	44.224	31.236.108	44.745.914	(85.650.591)	-	(9.624.345)
Gasto por depreciación	-	(10.990.519)	(10.999.303)	-	-	(21.989.822)
Diferencia de conversión	83.066	4.824.545	438.058	597.749	4.869	5.948.287
Otros incrementos (decrementos)	-	(307.570)	-	-	-	(307.570)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	<b>19.903.919</b>	<b>794.700.364</b>	<b>405.313.999</b>	<b>60.281.145</b>	<b>5.002.189</b>	<b>1.285.201.616</b>

Movimiento año terminado al 31 de diciembre de 2013	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2013</b>	20.983.480	767.868.239	351.440.492	47.544.608	4.468.080	1.192.304.899
Movimientos						
Adiciones	-	1.640.077	-	103.916.593	-	105.556.670
Adiciones por combinación de negocio	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	(706.199)	(2.885.305)	(550.576)	-	(4.142.080)
Traspaso	(1.338.862)	12.048.128	43.501.558	(67.779.040)	-	(13.568.216)
Gasto por depreciación	-	(21.103.883)	(21.046.636)	-	-	(42.150.519)
Diferencia de conversión	132.011	4.236.139	688.023	251.289	24.985	5.332.447
Otros incrementos (decrementos)	-	5.979.324	-	-	(232.655)	5.746.669
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>19.776.629</b>	<b>769.961.825</b>	<b>371.698.132</b>	<b>83.382.874</b>	<b>4.260.410</b>	<b>1.249.079.870</b>



---

**11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos**

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

La Sociedad mantenía al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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\$180.417.641 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>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	9,96%	4,20%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	1.062.148	307.716

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$60.281.145 y M\$54.663.864 al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013 respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**12 - IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos fijos depreciables	(29.698.479)	(21.309.368)
Gastos financieros	(997.297)	(1.060.025)
Activos en Leasing	(499.834)	(390.702)
Materiales y repuestos	548.034	440.814
Pérdida tributaria	28.630.013	23.866.034
Provisión indemnización años de servicio	(43.511)	(17.952)
Ingresos anticipados	1.181.437	1.014.223
Provisión valor inversión	-	9.596
Provisión de Juicios	37.620	46.353
Provisión de Obsolescencia	-	20
Provisión de Desmantelamiento	34.126	32.610
Obras en curso	652.991	544.211
Provisión de vacaciones	251.434	276.318
Activos Intangibles	(9.040.178)	(9.180.617)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(1.752.397)	(1.787.011)
Terrenos	388.901	122.546
Provisión estimación incobrables	278.477	278.477
Gastos anticipados	(10.683)	(21.351)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(10.039.346)</u>	<u>(7.135.824)</u>
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	64.899	2.121.696
Pasivos por impuesto diferidos	<u>(10.104.245)</u>	<u>(9.257.520)</u>
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(10.039.346)</u>	<u>(7.135.824)</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera**

Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación Consolidado en los períodos 2014 y 2013 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2013</b>	15.608.137	6.110.267
Incremento (decremento)	(13.486.441)	2.578.267
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	568.986
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>2.121.696</u>	<u>9.257.520</u>
Incremento (decremento)	(2.052.560)	203.950
Diferencia de conversión moneda extranjera	(4.237)	642.775
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<u>64.899</u>	<u>10.104.245</u>

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

**13 - PASIVOS FINANCIEROS**

**13.1 Otros pasivos financieros**

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de junio de 2014		Saldo al 31 de diciembre de 2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	160.210.199	1.017.991.004	156.431.917	983.605.799
<b>Total Obligaciones con el público</b>	<u>160.210.199</u>	<u>1.017.991.004</u>	<u>156.431.917</u>	<u>983.605.799</u>
Obligaciones con Bancos	1.464.433	9.281.087	951.439	9.762.060
Contratos Forward (Nota 15)	1.505.471	-	-	-
Otras obligaciones financieras	31.120	2.387.186	-	-
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>	<u>3.001.024</u>	<u>11.668.273</u>	<u>951.439</u>	<u>9.762.060</u>
<b>Total</b>	<u>163.211.223</u>	<u>1.029.659.277</u>	<u>157.383.356</u>	<u>993.367.859</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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 30 de junio de 2014 y al 31 diciembre de 2013:

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	Tipo amortización	Pazo final	Saldo 30.06.2014 M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	481	C	UF	4,03%	3,50%	Semestre	01-09-2016	144.249.661	139.651.617
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Semestre	15-12-2027	321.030.528	311.425.417
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	598	E	UF	3,82%	3,90%	Semestre	01-08-2014	80.548.669	78.192.761
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	598	F	\$	5,79%	5,70%	Semestre	01-08-2014	34.377.428	34.369.281
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Semestre	01-08-2031	73.515.199	71.339.989
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	598	I	UF	3,79%	3,50%	Semestre	01-09-2014	36.430.077	35.302.123
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Semestre	01-09-2031	38.979.316	37.825.185
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	598	L	UF	3,92%	3,65%	Semestre	15-12-2015	59.921.893	58.078.820
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Semestre	15-06-2032	35.169.465	34.113.910
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Semestre	15-06-2032	44.439.659	43.103.961
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Semestre	15-12-2038	68.543.249	66.477.516
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Semestre	15-10-2042	74.254.892	72.145.072
76.555.400-4	Transelec S.A	Chile	Extranjero	601	Sr N	US\$	5,10%	4,625%	Semestre	26-07-2023	166.741.167	158.012.064
<b>Total</b>											<b>1.178.201.203</b>	<b>1.140.037.716</b>

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 30 de junio de 2014 asciende a M\$ M\$1.261.126.326 y al 31 de diciembre de 2013 a M\$973.524.772.- (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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			Total no corriente al 30.06.2014
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.06.2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A	481	1.886.871	-	1.886.871	142.362.790	-	-	142.362.790
76.555.400-4	Transelec S.A	480	-	568.339	568.339	-	-	320.462.189	320.462.189
76.555.400-4	Transelec S.A	598	80.548.669	-	80.548.669	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	598	34.377.428	-	34.377.428	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	599	1.411.679	-	1.411.679	-	-	72.103.520	72.103.520
76.555.400-4	Transelec S.A	598	36.430.077	-	36.430.077	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	599	580.969	-	580.969	-	-	38.398.347	38.398.347
76.555.400-4	Transelec S.A	598	-	95.767	95.767	59.826.126	-	-	59.826.126
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	63.641	63.641	-	-	35.105.824	35.105.824
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	80.612	80.612	-	-	44.359.047	44.359.047
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	124.198	124.198	-	-	68.419.051	68.419.051
76.555.400-4	Transelec S.A	744	-	499.398	499.398	-	-	73.755.494	73.755.494
76.555.400-4	Transelec S.A	601	3.542.551	-	3.542.551	-	-	163.198.616	163.198.616
	<b>Total</b>		<b>158.778.244</b>	<b>1.431.955</b>	<b>160.210.199</b>	<b>202.188.916</b>	-	<b>815.802.088</b>	<b>1.017.991.004</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			Total no corriente al 31.12.2013
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2013	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A	481	1.826.730	-	1.826.730	137.824.887	-	-	137.824.887
76.555.400-4	Transelec S.A	480	551.446	-	551.446	-	-	310.873.971	310.873.971
76.555.400-4	Transelec S.A	598	1.211.403	76.981.358	78.192.761	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	598	796.069	33.573.212	34.369.281	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	599	1.379.014	-	1.379.014	-	-	69.960.975	69.960.975
76.555.400-4	Transelec S.A	598	435.345	34.866.778	35.302.123	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A	599	563.767	-	563.767	-	-	37.261.418	37.261.418
76.555.400-4	Transelec S.A	598	-	92.921	92.921	57.985.899	-	-	57.985.899
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	61.749	61.749	-	-	34.052.161	34.052.161
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	78.216	78.216	-	-	43.025.745	43.025.745
76.555.400-4	Transelec S.A	599	-	78.216	78.216	-	-	66.399.300	66.399.300
76.555.400-4	Transelec S.A	744	-	605.872	605.872	-	-	71.539.200	71.539.200
76.555.400-4	Transelec S.A	601	3.329.821	-	3.329.821	-	-	154.682.243	154.682.243
	<b>Total</b>		<b>10.093.595</b>	<b>146.338.322</b>	<b>156.431.917</b>	<b>195.810.786</b>	-	<b>787.795.013</b>	<b>983.605.799</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

b) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

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 30.06.2014 M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
99.508.750-2	Transmisora Huepil Ltda.	Chile	N/A	Portigon-WestLB.	Alemania	US\$	Trimestral	3,5947%	1,7436%	2021	10.535.920	10.517.997
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	N/A	Scotiabank	Canadá	US\$	Trimestral	2,66%	2,66%	2015	209.600	195.502
<b>Total</b>											<b>10.745.520</b>	<b>10.713.499</b>

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.06.2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 30.06.2014
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.508.750.-2	Trasmisora Huepil Ltda.	Portigon-WestLB.	468.762	786.071	1.254.833	4.681.483	3.558.191	1.041.413	9.281.087
76.555.400-4	Transelec S.A.	Scotiabank	209.600	-	209.600	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>678.362</b>	<b>786.071</b>	<b>1.464.433</b>	<b>4.681.483</b>	<b>3.558.191</b>	<b>1.041.413</b>	<b>9.281.087</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			Total no corriente al 31.12.2013
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2013	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Scotiabank	195.502	-	195.502	-	-	-	-
99.508.750-2	Trasmisora Huepil Ltda.	Portigon-WestLB.	324.209	431.728	755.937	3.827.555	4.801.231	1.133.274	9.762.060
		<b>Total</b>	<b>519.711</b>	<b>431.728</b>	<b>951.439</b>	<b>3.827.555</b>	<b>4.801.231</b>	<b>1.133.274</b>	<b>9.762.060</b>

c) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

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 30.06.2014 M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A.	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	2.418.306	-
										<b>Total</b>	<b>2.418.306</b>	<b>-</b>

  

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			Total no corriente al 30.06.2014
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.06.2014	Vencimiento 1 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.	Eléctrica Aguas del Melado	31.120	-	31.120	62.795	74.960	2.249.431	2.387.186
		<b>Total</b>	<b>31.120</b>	<b>-</b>	<b>31.120</b>	<b>62.795</b>	<b>74.960</b>	<b>2.249.431</b>	<b>2.387.186</b>



TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

**13.3 Otros aspectos**

Al 30 de junio de 2014, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, las cuales a esa fecha se encontraban sin giros pendientes y al 31 de diciembre de 2013 disponía de líneas de créditos por US\$250 millones, de los cuales 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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$	30.06.2013 M\$	31.12.2013 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	69.524.610	72.573.645	-	-
<b>Total</b>	<b>69.524.610</b>	<b>72.573.645</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el período 2104 y en el año 2013, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

(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**

	30 de junio de 2014				31 de diciembre de 2013			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Forward cobertura flujos de caja (ingresos)	-	-	1.505.471	-	333.250	-	-	-
Forward cobertura inversión neta	-	-	-	-	25.835	-	-	-
Forward no cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	1.505.471	-	359.085	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						30/06/2014 Total M\$
		Antes de 1 año M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	Posterior M\$	
Forwards de cobertura de flujos de caja (ingresos)	1.505.471	1.505.471	-	-	-	-	-	1.505.471
Forward de cobertura de inversión neta	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards no cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31/12/2013 Total M\$
		Antes de 1 año M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	
Forwards de cobertura de flujos de caja	333.250	333.250	-	-	-	-	-	333.250
Forward de cobertura de inversión neta	25.835	25.835	-	-	-	-	-	25.835
Forwards no cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-

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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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 Intermedios

30 de junio de 2014

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 30 de junio de 2014:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	30.06.2014 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 (ingresos)	(1.505.471)	-	(1.505.471)	-
Derivado de inversión	-	-	-	-
Forwards no cobertura	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>(1.505.471)</b>	<b>-</b>	<b>(1.505.471)</b>	<b>-</b>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2013 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	333.250	-	333.250	-
Derivado de inversión	25.835	-	25.835	-
Forwards no cobertura	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>359.085</b>	<b>-</b>	<b>359.085</b>	<b>-</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

(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
<b>30 de junio de 2014</b>	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	32.923.354	-	-	-	-	32.923.354
Otros activos financieros corrientes	-	567.729	-	-	-	567.729
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	57.932.648	-	-	-	57.932.648
Otros activos financieros no corrientes	-	11.254.838	-	-	278.848	11.533.686
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	4.922.921	-	-	-	4.922.921
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	164.934.935	-	-	-	164.934.935
<b>Total</b>	<b>32.923.354</b>	<b>239.613.071</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278.848</b>	<b>272.815.273</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
<b>31 de diciembre de 2013</b>	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	52.421.991	-	-	-	-	52.421.991
Otros activos financieros corrientes	-	513.048	-	333.251	-	846.298
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	62.150.784	-	-	-	62.150.784
Otros activos financieros no corrientes	-	10.742.658	-	-	278.848	11.021.506
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	84.160.856	-	-	-	84.160.856
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	163.321.244	-	-	-	163.321.244
<b>Total</b>	<b>52.421.991</b>	<b>320.888.590</b>	<b>-</b>	<b>333.251</b>	<b>278.848</b>	<b>373.922.679</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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
<b>30 de junio de 2014</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	163.211.223	-	-	163.211.223
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	69.524.610	-	-	69.524.610
Otros pasivos financieros no corrientes	1.029.659.277	-	-	1.029.659.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.787	-	-	3.787
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	42.559.440	-	-	42.559.440
<b>Total</b>	<b>1.304.958.337</b>	-	-	<b>1.304.958.337</b>

  

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	167.464.383	-	-	167.464.383
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	72.573.645	-	-	72.573.645
Otros pasivos financieros no corrientes	983.286.832	-	-	983.286.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	40.343.274	-	-	40.343.274
<b>Total</b>	<b>1.263.668.134</b>	-	-	<b>1.263.668.134</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 17)	433.389	262.894	3.481.743	3.481.743
Vacaciones devengadas	1.257.170	1.381.592	-	-
Beneficios anuales	3.998.702	5.449.355	9.530	9.530
Otras provisiones	621.103	589.386	-	-
<b>Total</b>	<b>6.310.364</b>	<b>7.683.227</b>	<b>3.491.273</b>	<b>3.491.273</b>

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el período 2014 y el ejercicio 2013 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 2014</b>	3.744.637	5.458.885	1.381.592	589.386	11.174.500
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	332.260	2.074.401	557.178	31.717	2.995.556
Otro incremento (decremento) de tasa	-	-	-	-	-
Pagos	(161.765)	(3.525.054)	(681.600)	-	(4.368.419)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	<b>3.915.132</b>	<b>4.008.232</b>	<b>1.257.170</b>	<b>621.103</b>	<b>9.801.637</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 2013</b>	3.918.477	4.361.414	1.277.215	514.752	10.071.858
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	463.270	4.893.386	1.039.501	74.634	6.470.791
Otro incremento (decremento) de tasa	-	-	-	-	-
Pagos	(637.110)	(3.795.915)	(935.124)	-	(5.368.149)
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2013</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>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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

**Al 30 de junio 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	433.389	642.000	582.997	2.256.745
Vacaciones devengadas	1.257.170	-	-	-
Beneficios anuales	3.998.702	9.530	-	-
Otras provisiones	621.103	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.310.364</b>	<b>651.530</b>	<b>582.997</b>	<b>2.256.745</b>

**Al 31 de diciembre de 2013**

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	262.894	642.001	582.997	2.256.745
Vacaciones devengadas	1.381.592	-	-	-
Beneficios anuales	5.449.355	9.530	-	-
Otras provisiones	589.386	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.683.227</b>	<b>651.531</b>	<b>582.997</b>	<b>2.256.745</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.



---

### 17.3 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.
2. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 24 de septiembre de 2011. (S/E Ancoa). Monto de multa aplicada: UTA 1.300 (mil trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2014 a M\$656.011. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 2266-13), la que por sentencia de fecha 31 de enero del año 2014 fue rechazada. Se interpuso recurso de apelación para ante la Corte Suprema, el que a la fecha no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia en casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa.
3. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 13 de diciembre de 2011. (Congestión Itahue-Parral). Monto de multa aplicada: UTA 300 (trescientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2014 a M\$151.387. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 2519-13), la que por sentencia de fecha 18 de marzo del año 2014 fue rechazada. Se interpuso recurso de apelación para ante la Corte Suprema, el que a la fecha no ha sido resuelto. Resultado probable: atendido el comportamiento histórico de los tribunales de justicia en casos similares, estimamos que el escenario más probable es la confirmación de la multa.

Al 30 de junio de 2014 la Compañía mantiene una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$1.228.339 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.

4. Al 30 de junio de 2014 la sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de junio, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

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

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra por el 6° Juzgado Civil de Santiago. En este procedimiento de quiebra, Transelec reclamó \$14.688.235.160, 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.

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.

En relación a este caso, la SEC formuló cargos a Transelec, imputándole el haber roto la cadena de pago. Transelec evacuó los descargos y tan pronto se obtuvo Dictamen favorable del Panel de Expertos, se realizó una presentación a la SEC solicitándole dejar sin efecto el proceso sancionatorio. La SEC desechó esta petición y aplicó a Transelec una multa ascendente a 600 UTA, equivalentes al 31 de diciembre de 2013 a M\$293.558. Se interpuso recurso de reposición, el que también fue rechazado. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 3718-13), la que fue rechazada por sentencia de fecha 24 de enero de 2014. Se interpuso recurso de apelación para ante la Corte Suprema, el que fue rechazado por sentencia de fecha 22 de abril de 2014. La multa fue pagada el 23 de junio de 2014. Resultado: Reclamación rechazada. Multa confirmada y por ende, causa terminada.

5. 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, este proceso se encuentra suspendido en pos de una eventual acuerdo de compensación de créditos y pago de saldo a favor de Transelec. Posible resultado: No se puede estimar el resultado dado que estamos en las etapas iniciales del proceso.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**Transelec Norte S. A. y filiales**

Al 30 de junio de 2014, 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	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	433.389	262.894
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	3.481.743	3.481.743
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	<u>3.915.132</u>	<u>3.744.637</u>

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

El movimiento de la obligación en el período terminado por los seis meses al 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.744.637	3.918.477
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	89.710	196.659
Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos	242.550	266.611
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	<u>(161.765)</u>	<u>(637.110)</u>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>3.915.132</u>	<u>3.744.637</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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

	Indemnización por años de servicios	
	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	3.915.132	3.744.637
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	3.915.132	3.744.637
<b>Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final</b>	-	-
<b>Balance plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<u>3.915.132</u>	<u>3.744.637</u>

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

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01.01.2014 al 30.06.2014 M\$	01.01.2013 al 30.06.2013 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	146.194	105.261	Costo de ventas y Gasto de administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	186.066	133.305	Costo de ventas y Gasto de administración
<b>Total gasto reconocidos en resultados</b>	<u>332.260</u>	<u>238.566</u>	

**18.5 Hipótesis actuariales**

Detalle	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Tasa de descuento utilizada	3,2%	3,2%
Tasa de inflación	4%	4%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**18.6 Análisis de sensibilidad**

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 30 de junio de 2014:

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\$)	n 1% (M\$)
Impacto en la obligación por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	(296.620)	333.038	41.436	(38.472)	288.678	(261.259)

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 30 de junio de 2014.

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

	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Durante los próximos 12 meses	524.532	262.894
Entre 2 a 5 años	983.909	1.121.222
Entre 5 a 10 años	1.337.628	1.011.877
Posterior a 10 años	1.628.495	1.348.644
<b>Total Pagos Esperados</b>	<b>4.474.564</b>	<b>3.744.637</b>

**19 - PATRIMONIO NETO**

**19.1 Capital suscrito y pagado**

Al 30 de junio de 2014 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048 y al 31 de diciembre de 2013 a M\$857.944.548.

**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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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

Con fecha 22 de enero 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 30 de junio 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 30 de junio de 2014 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 26 de abril de 2013, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo definitivo por el año 2012, la suma de \$16.882.000.000. Al 31 de diciembre de 2013 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 21 de agosto de 2013, se celebró sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2013, ascendente a la suma de \$31.871.411.198.

Al 31 de diciembre de 2013 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 20 de noviembre de 2013, se celebró sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2013, ascendente a la suma de \$10.311.065.696. Al 31 de diciembre de 2013 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

### 19.4 Otras Reservas

El detalle de otras reservas al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	30.06.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Diferencia de conversión	3.192	309.624
Cobertura de inversión	6.025.533	5.352.676
Coberturas de flujos de caja (ingresos)	34.326	333.250
Cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	711.524	2.478.518
Impuestos diferidos	(1.354.915)	(1.694.814)
Total	<u>5.419.660</u>	<u>6.779.254</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

	Reserva por conversión	Reserva por coberturas de flujo de efectivo	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01/01/2014</b>	<b>4.529.839</b>	<b>2.249.415</b>	<b>6.779.254</b>
Diferencia de conversión	(2.065.918)	-	(2.065.918)
Resultado valoración derivados	-	366.425	366.425
Impuesto diferido	413.184	(73.285)	339.899
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>2.877.105</b>	<b>2.542.555</b>	<b>5.419.660</b>

### 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 30 de junio de 2014, a la suma de M\$360.354.150.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

Las siguientes tablas presentan al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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	30.06.2014 MM\$	31.12.2013 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	163.211	157.383
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	4	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.029.660	993.368
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	42.559	40.343
<b>E=A+B+C+D</b>	<b>Deuda covenants</b>	<b>1.235.434</b>	<b>1.191.094</b>
G	Deudas caucionadas con garantías (1)	29.335	32.316
<b>DT=E+G</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>1.264.769</b>	<b>1.223.410</b>
H	Participación no controladora	4	4
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	795.220	887.092
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>2.084.963</b>	<b>2.135.476</b>
<b>DT/CT</b>	<b>Deuda total / Capitalización total</b>	<b>0,61</b>	<b>0,57</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.

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF	30.06.2014 MM\$	31.12.2013 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	795.220	887.092
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
<b>P+I</b>	<b>Patrimonio (en MM\$)</b>	<b>820.190</b>	<b>912.062</b>
UF	Valor de UF	24.023,61	23.309,56
<b>(I+P)/UF</b>	<b>Patrimonio (en millones de UF)</b>	<b>34,14</b>	<b>39,13</b>

Covenant N° 3	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	30.06.2014 MM\$	31.12.2013 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	180.822	135.186
CF	Valor absoluto de los costos financieros	50.920	48.473
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	7.032	14.423
<b>FNO=FO+CF+IG</b>	<b>Flujo neto de la operación (FNO)</b>	<b>238.773</b>	<b>198.082</b>
<b>FNO/CF</b>	<b>FNO / Costos financieros</b>	<b>4,69</b>	<b>4,09</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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**20 - INGRESOS**

**20.1 Ingresos ordinarios**

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>30.06.2014</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2013</b> <b>M\$</b>
Servicios de transmisión regulados	57.758.638	49.717.933
Servicios de transmisión contractuales	62.858.301	57.295.988
Ingresos por leasing	477.769	1.757.817
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>121.094.708</b>	<b>108.771.738</b>

**20.2 Otros ingresos de la operación**

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>Por los períodos de 6 meses terminados al</b>	
	<b>30.06.2014</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2013</b> <b>M\$</b>
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	5.078.488	5.170.444
Otras ganancias, netas	856.835	6.314.400
<b>Total otros ingresos</b>	<b>5.935.323</b>	<b>11.484.844</b>

**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 de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Por los períodos de 6 meses terminados al</b>	
	<b>30.06.2014</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2013</b> <b>M\$</b>
Gasto de personal	9.446.414	8.551.209
Gastos de operación	6.310.253	6.844.220
Gastos de mantención	2.210.005	2.004.853
Depreciaciones y castigos	22.878.086	23.936.185
Otros	1.704.720	1.703.477
<b>Total</b>	<b>42.549.478</b>	<b>43.039.944</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**21.2 Gastos de personal**

La composición de esta partida al 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

Detalle	Por los períodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	7.554.794	7.463.917
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.318.631	314.475
Indemnización por años de servicio	332.260	376.602
Otros beneficios a largo plazo	557.178	493.089
Otros gastos de personal	2.111.395	2.677.790
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(2.427.844)	(2.774.664)
Total	<u>9.446.414</u>	<u>8.551.209</u>

**21.3 Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$
Depreciaciones	22.276.171	23.115.813
Amortizaciones	-	181.753
Pérdidas por retiro y daños	601.915	638.619
Total	<u>22.878.086</u>	<u>23.936.185</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2014  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**21.4 Resultados financieros**

El detalle del resultado financiero por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>5.078.488</b>	<b>5.170.444</b>
Intereses comerciales ganados	78.224	316.210
Intereses bancarios ganados	935.678	691.273
Intereses ganados sociedades relacionadas	4.064.586	4.162.961
Otros ingresos	-	-
<b>Costos financieros:</b>	<b>(25.315.479)</b>	<b>(22.869.033)</b>
Intereses y gastos por bonos	(23.697.639)	(19.019.518)
Intereses bancarios devengados	(131.031)	(2.408.574)
Intereses comerciales devengados	(163.485)	(260.048)
Intereses pagados a sociedades relacionadas	(902.752)	(716.048)
Otros gastos	(420.572)	(464.845)
<b>Resultado por unidades de ajuste</b>	<b>(26.532.763)</b>	<b>(119.285)</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>	<b>(4.608.669)</b>	<b>(3.299.254)</b>
Positiva	12.056.216	6.541.025
Negativas	(16.664.885)	(9.840.279)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(51.378.423)</b>	<b>(21.117.128)</b>

**22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
Gasto por impuestos corrientes	226.212	484.441
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>226.212</b>	<b>484.441</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	3.254.294	10.634.201
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	-
<b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>	<b>3.254.294</b>	<b>10.634.201</b>
<b>Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>3.480.506</b>	<b>11.118.642</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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 2014 y 2013:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5.604.728)	(10.185.813)
Corrección Monetaria Capital	2.863.504	218.734
Multas	-	(160.642)
Otras diferencias	(739.282)	(990.921)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>2.124.222</b>	<b>(932.829)</b>
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(3.480.506)	(11.118.642)
	<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
Tasa Impositiva Legal	20,00%	20,00%
Corrección Monetaria Capital	(10,22%)	(0,43%)
Multas	-	0,32%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	2.64%	1,94%
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>	<b>(7.58%)</b>	<b>1,83%</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>12.42%</b>	<b>21.83%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los períodos 2014 y 2013 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 20%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

### 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.

Ganancias o pérdidas básicas por acción	30.06.2014	30.06.2013
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	24.543.136	39.810.424
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	24.543.136	39.810.424
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	24.543	39.810

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 Intermedios

30 de junio de 2014

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

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**

	<u>Acumulado al</u>	
	<u>30.06.2014</u>	<u>30.06.2013</u>
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	57.758.638	49.717.933
Servicios de transmisión contractuales y otros	63.336.070	59.053.805
<b>Total ingresos</b>	<u>121.094.708</u>	<u>108.771.738</u>

**Información sobre ventas y clientes principales**

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 30 de junio de 2014. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período 2014 asciende a M\$58.662.010, M\$20.202.136 y M\$17.329.987, respectivamente. Al 30 de junio de 2013 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 2013 asciende a M\$52.188.459, M\$16.069.539 y M\$11.893.902 respectivamente.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

**25 - COMBINACION DE NEGOCIOS**

El 27 de diciembre de 2012 la filial Transelec Norte adquirió el 99,99% de Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. Obteniendo así el control del Grupo Transam que incluye además sus tres filiales: Transmisora Huepil Ltda., Transmisora Abenor Ltda. y Transmisora Araucana de Electricidad Ltda., en cada una de las cuales Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. posee 99% de participación.

Los cuadros siguientes resumen la contraprestación pagada por el Grupo Transam y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no controladora en el Grupo Transam en la fecha de adquisición:

	M\$
Precio de compra pagado en caja a Abengoa Chile S.A.	5.907.348
Precio de compra pagado en caja a Inversiones Eléctricas GE Ltda.	19.219.038
Total precio pagado (contraprestación)	<u>25.126.386</u>

	M\$
<b>Saldos al valor razonable al</b>	
<b>27 de diciembre de 2012</b>	
<b>(Actualizado)</b>	
<b>M\$</b>	
<b>Activos adquiridos:</b>	
Propiedades, planta y equipos	32.761.110
Otros activos	5.015.582
<b>Pasivos asumidos:</b>	
Préstamos bancarios porción corto plazo	(1.052.072)
Préstamos bancarios porción largo plazo	(8.931.096)
Impuestos diferidos	(4.684.410)
Otros pasivos	(886.966)
<b>Activos identificables netos a valor justo</b>	<u>22.222.148</u>
Interés no controlador	(130.549)
Plusvalía comprada (Nota 10)	3.034.787
Total	<u>25.126.386</u>

Los activos netos reconocidos al 31 de diciembre de 2012 han sido determinados sobre un modelo de valuación provisorio a sus valores razonables. Valorización definitiva no se había completado anterior a la fecha en la que los estados financieros por el año 2012 fueron aprobados por el Directorio para su emisión.

En diciembre 2013 la Compañía ha completado la valorización definitiva. Valor de los activos adquiridos se vio aumentado en M\$ 6.438.663 en comparación a su valor provisorio. Como resultado se produjo un aumento en impuestos diferidos de M\$ 2.088.786. Adicionalmente el menor valor ha disminuido en M\$ 6.223.780, como resultado del aumento en los activos netos de la adquirida.

El menor valor al 31 de diciembre de 2013 es de M\$ 3.249.809, y corresponde a las sinergias esperadas de los contratos de la adquirida.

No se espera que el menor valor reconocido en la adquisición vaya a ser deducible para efectos tributarios.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

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

Al 30 de junio de 2014 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\$36.670.614 (M\$36.498.486 al 30 de junio de 2013). 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\$18.608.

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

La distribución del personal de Transelec S.A y filiales., al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 era la siguiente:

	30.06.2014				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	
<b>Totales</b>	16	347	139	502	497

  

	31.12.2013				Promedio del año
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	
<b>Totales</b>	16	333	158	507	508,6



TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

**28 - 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.

Durante los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

<b>Sociedad que efectúa el desembolso</b>	<b>Proyecto</b>	<b>30.06.2014 M\$</b>	<b>30.06.2013 M\$</b>
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	266.627	70.176
Transelec Norte S.A	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	54.024	-
<b>Total</b>		<b>320.651</b>	<b>70.176</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

29 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio de 2014		31 de diciembre de 2013	
			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	3.102.398	-	34.432.628	-
	Pesos chilenos	CLP	29.820.698	-	17.977.079	-
	Otras monedas	CLP	258	-	12.284	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	4.610.790	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	53.321.858	-	47.389.169	13.453.127
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar estadounidense	CLP	1.994.960	-	79.661.771	-
	Pesos chilenos	CLP	2.927.961	-	4.499.085	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

  

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio de 2014		31 de diciembre de 2013	
			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	2.214.953	786.071	3.849.532	431.728
	Pesos chilenos	CLP	158.778.244	1.431.955	12.964.737	150.218.386
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	CLP	3.979.032	-	910.968	-
	Pesos chilenos	CLP	57.188.094	8.357.484	53.426.584	18.803.961
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	1.878.273	4.432.091	5.449.355	2.233.872
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio de 2014			31 de diciembre de 2013		
			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	-	-	107.880.995	-	-	111.011.395
	Pesos chilenos	CLP	-	-	1.177.320.621	-	-	1.138.068.475
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	57.998	-
	Pesos chilenos	CLP	64.899	-	-	-	2.063.698	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2014

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

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio de 2014			31 de diciembre de 2013		
			Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	4.744.278	3.633.151	166.489.460	3.827.555	4.801.231	155.815.517
	Pesos chilenos	CLP	202.188.916	0	652.603.472	194.770.693	-	624.071.836
	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	651.531	582.997	2.256.745	651.531	582.997	2.256.745
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**30 de junio de 2014**  
**(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**30 - HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 09 de julio de 2014, Transelec SA colocó bono en los mercados internacionales bajo la regla 144<sup>a</sup> Regulación S de la United States Securities Act de 1933 por un monto de 375.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América. Su vencimiento es el 14 de Enero de 2025 y se pagará una tasa de interés nominal de un 4,25% anual. La tasa efectiva de colocación fue un 4,372%, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años de 1,78%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortizará en una cuota al final del vencimiento.

Entre el 30 de junio de 2014, fecha de cierre de los estados financieros consolidados, y su fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados.



## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2014

#### INTRODUCCION

Durante el primer semestre del año 2014, Transelec S.A. y filiales obtuvieron un EBITDA\* de MM\$102.280, un 6,6% superior a igual período 2013 (MM\$95.983), con un margen EBITDA\* sobre ingresos de 83,8% (82,4% en 2013). Este aumento se debe principalmente a un mayor resultado de explotación que a junio 2014 alcanzó MM\$78.545 (MM\$65.732 a junio 2013), que a su vez se explica por mayores ingresos de explotación MM\$121.095 durante el primer semestre 2014 (MM\$108.772 a igual período 2013), además de una disminución de 0,7% de los costos de explotación y un 3,4% menos en gastos de administración y ventas. La utilidad obtenida por la compañía durante el primer semestre 2014 fue de MM\$24.543 (MM\$39.810 en igual período de 2013), que corresponde a una disminución de 38,3% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente afectada por el reajuste UF de nuestro portfolio de deudas.

Desde el final del primer semestre de 2013, la compañía incorporó en VI MMUS\$215,8 de nuevas instalaciones, de las cuales MMUS\$94.4 se incorporaron dentro del primer semestre 2014, dentro de estas se encuentran MMUS\$38,8 por la puesta en servicio de tres ampliaciones troncales y MMUS\$54,7 por la adquisición de la línea perteneciente al Sistema de Transmisión Troncal, "Maitencillo-Cardones 2x220 kV" a la empresa Guacolda S.A.

Transelec S.A. y su filial Transelec Norte S.A. han preparado sus estados financieros al 30 de junio del 2014 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	Junio 2014 MM\$	Junio 2013 MM\$	Variación 2014/2013 %
Ingresos de Explotación	121.095	108.772	11,3%
Venta de Peajes	119.343	105.282	13,4%
Trabajos y Servicios	1.751	3.491	-49,8%
Costos de Explotación	-35.836	-36.093	-0,7%
Costos Fijos	-13.368	-13.161	1,6%
Depreciación	-22.468	-22.932	-2,0%
Gastos Administración y Ventas	-6.713	-6.947	-3,4%
Costos Fijos	-6.303	-5.943	6,1%
Depreciación	-410	-1.004	-59,2%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>78.545</b>	<b>65.732</b>	<b>19,5%</b>
Otros Ingresos Financieros (*)	5.078	5.170	-1,8%
Costos Financieros	-25.315	-22.869	10,7%
Diferencias de cambio	-4.609	-3.299	39,7%
Resultado por unidades de reajuste	-26.533	-119	22143,2%
Otras Ganancias	857	6.314	-86,4%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-50.522</b>	<b>-14.803</b>	<b>241,3%</b>
<b>Resultado Antes Impuesto Renta</b>	<b>28.024</b>	<b>50.930</b>	<b>-45,0%</b>
Impuesto a la Renta	-3.481	-11.119	-68,7%
<b>Utilidad del Período</b>	<b>24.543</b>	<b>39.811</b>	<b>-38,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>102.280</b>	<b>95.983</b>	<b>6,6%</b>

(\*) EBITDA = Utilidad del Período + abs(Impuesto a la Renta) + abs(Depreciación) + abs(Resultado Fuera de Explotación) + abs(Otras Ganancias) + Intereses financieros por Leasing.

### **a) Resultado de la Explotación**

Durante el primer semestre de 2014, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$121.095 aumentando en un 11,3% respecto al mismo período de 2013 (MM\$108.772). Este aumento está principalmente explicado por un mayor ingreso por Venta de Peajes que a junio de 2014 alcanzó MM\$119.343, un 13,4% mayor en comparación al mismo período del 2013 (MM\$105.282). Este aumento, es a su vez explicado principalmente por las puestas en servicio de nuevos proyectos que a junio de 2014 aportaron MM\$8.611 de ingresos adicionales, incluyendo MM\$1.434 por la adquisición de la Línea Maitencillo - Cardones a Guacolda S.A., y por efectos macroeconómicos (caída en los indexadores y aumento del tipo de cambio) que generaron mayores ingresos por MM\$7.466. Por otro lado, los mayores ingresos por venta de peajes se vieron parcialmente compensados por menores ingresos derivados de servicios de ingeniería a terceros, los que a junio de 2014 ascendieron a MM\$1.751 y a junio de 2013 a MM\$3.491, principalmente explicado por menores servicios prestados. Durante el primer semestre de 2014 estos servicios a terceros ascendieron a un 1,4% del total de los ingresos de explotación (comparados con un 3,2% del total de ingresos de explotación durante el mismo período en 2013).

Los costos de explotación durante el periodo en análisis fueron MM\$35.836 (MM\$36.093 en 2013), que provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 62,7% por la depreciación de los bienes del activo fijo (63,5% en 2013). Esta reducción en depreciación se explica principalmente debido a una reestimación de la vida útil de los activos fijos realizada durante el último trimestre del 2013. En tanto, el 37,3% restante (36,5% en 2013) corresponde a costo de personal, de suministros y de servicios contratados. Esta disminución en la depreciación es parcialmente compensada por un aumento de 1,6% en los costos fijos, que se explica principalmente por un aumento en los costos de personal, que a junio de 2014 alcanzaron MM\$6.390, un 14,4% mayor a los alcanzados a junio de 2013 (MM\$5.587).

Los gastos de administración y ventas alcanzaron MM\$6.713 (MM\$6.947 a igual fecha en 2013) y están conformados principalmente en un 93,9% (85,5% en 2013) por gasto de personal y trabajos, suministros y servicios contratados y en un 6,1% por depreciación (14,5% en 2013). La disminución de los gastos de administración y ventas se debe principalmente al cambio en el criterio de depreciación, lo cual se vio parcialmente compensado por un mayor gasto en arriendos.

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

El resultado fuera de explotación del primer semestre del año 2014 impactó negativamente la utilidad neta en MM\$50.522 (MM\$14.803 en 2013) y fue generado, principalmente, por mayores pérdidas en el resultado por unidades de reajuste (MM\$26.533 a junio de 2014 y MM\$119 a junio de 2013), a un menor resultado por otras ganancias (MM\$857 a junio de 2014 y MM\$6.314 al mismo periodo de 2013) y por un aumento de los costos financieros (MM\$25.315 a junio de 2014 y MM\$22.869 en el mismo período de 2013). Estos mayores costos financieros provienen principalmente de la colocación de los bonos Serie Q y la serie Senior Notes emitidos el 3 de mayo y 23 de julio de 2013 respectivamente. Los intereses pagados por estos pasivos ascienden a un total de MM\$5.401 durante el primer semestre de 2014 en comparación a los MM\$588 pagados al mismo período de 2013, además de MM\$656 de costo adicional asociado a la base existente de bonos en UF. Este aumento se ve parcialmente compensado por menor costo en los intereses bancarios devengados (MM\$2.277), principalmente explicados por el uso de la Revolving Credit Facility (RCF) y las Líneas de Crédito No comprometidas (LCNC) en 2013, que al 30 de junio de 2014 no registran movimientos.

La pérdida en el resultado por unidades de reajuste de MM\$26.533, significativamente mayor a la pérdida del periodo de comparación en 2013 (MM\$119), se debe principalmente a una mayor



variación en la Unidad de Fomento (UF). Esta variación corresponde al 3,1% para el presente período y 0,1% para el periodo en comparación.

La pérdida por diferencias de cambio de MM\$4.609, un 39,7% mayor a la pérdida del periodo de comparación en 2013 (MM\$3.299), se debe principalmente al alza en el tipo de cambio, que comparando los primeros semestres del 2014 y 2013 presenta un 15,5% de variación, provocando un impacto negativo de MM\$8.433 en el bono Senior Notes, emitido en julio de 2013. Este impacto negativo, se ve parcialmente compensado por una menor pérdida relacionada al uso de la Línea Revolving Credit Facility que a junio de 2013 ascendió a MM\$7.416, siendo a junio 2014 de MM\$0.

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

La disminución del activo corriente entre diciembre 2013 y junio 2014 se debe mayormente a una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionada, principalmente a Transelec Holding Rentas Ltda. El aumento en los activos no corrientes se debe principalmente a un aumento de los activos intangibles distintos de la plusvalía, principalmente servidumbres, y a un aumento en los activos fijos producto de la puesta en servicio de tres proyectos de ampliación troncal y a la adquisición de la Línea Maitencillo - Cardones a Guacolda S.A durante el primer semestre del 2014.

La disminución en los pasivos se debe principalmente a una disminución de capital de MM\$81.590 realizada durante el primer semestre de 2014. Por otro lado, se registra un aumento en los pasivos no corrientes, mayormente generado por un incremento en las obligaciones con el público y otras obligaciones financieras, y por un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, principalmente a Transelec Holding Rentas Ltda.

<b>CONCEPTOS</b>	<b>Junio 2014 MM\$</b>	<b>Diciembre 2013 MM\$</b>	<b>Variación 2014/ 2013 %</b>
Activos corrientes	104.623	209.451	-50,0%
Activos no corrientes	2.023.798	1.969.931	2,7%
<b>Total Activos</b>	<b>2.128.421</b>	<b>2.179.381</b>	<b>-2,3%</b>
Pasivos corrientes	241.347	238.758	1,1%
Pasivos no corrientes	1.091.850	1.053.528	3,6%
Patrimonio	795.224	887.096	-10,4%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.128.421</b>	<b>2.179.383</b>	<b>-2,3%</b>





## VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Junio 2014 MM\$	Diciembre 2013 MM\$	Variación 2014/2013 %
Terrenos	19.904	19.777	0,6%
Construcción y obras de infraestruct.	975.289	938.651	3,9%
Obras en curso	60.281	83.383	-27,7%
Maquinarias y equipos	542.171	498.519	8,8%
Otros activos fijos	5.002	4.260	17,4%
Depreciación	-317.446	-295.511	7,4%
<b>Total</b>	<b>1.285.202</b>	<b>1.249.080</b>	<b>2,9%</b>

## DEUDA VIGENTE

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Junio 2014	Diciembre 2013
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 E	UF	3,90%	Fija	01-ago-14	3,3	3,3
Bono Serie F	CLP	5,70%	Fija	01-ago-14	33.600,0	33.600,0
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Serie I	UF	3,50%	Fija	01-sep-14	1,5	1,5
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Serie L	UF	3,65%	Fija	15-dic-15	2,5	2,5
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
Revolving Credit Facility	USD	2,62%	Flotante		-	-
Huepil Loan	USD	1,74%	Flotante	10-oct-23	20,2	21,2

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	Junio 2014 MM\$	Junio 2013 MM\$	Variación 2014/2013 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	92.712	40.389	130%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-71.430	-146.335	-51%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-40.781	93.375	-144%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-19.499</b>	<b>-12.571</b>	<b>55%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	52.422	37.956	38%
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo final</b>	<b>32.923</b>	<b>25.385</b>	<b>30%</b>



A junio de 2014, el flujo procedente de las actividades de la operación alcanzó MM\$92.712 (MM\$40.389 en igual período de 2013), lo que representa un aumento del 130%, principalmente explicado por un mayor monto cobrado procedente de la venta de bienes y prestación de servicios que a junio de 2014 alcanzaron MM\$205.794 en comparación a los MM\$155.757 cobrados a igual período de 2013.

Durante el mismo periodo, las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo negativo por un monto de MM\$71.430 (MM\$146.335 en igual período de 2013), explicado fundamentalmente por un menor flujo utilizado en préstamos a entidades relacionadas que a junio de 2014 alcanzaron MM\$2.672 en comparación a los MM\$98.655 registrados al mismo período de 2013. Esto se vio parcialmente compensado por un aumento en los flujos utilizados en anticipos de efectivo y préstamo concedidos a terceros que a junio de 2014 alcanzaron MM\$24.363 en comparación con los MM\$9.003 registrados a igual período de 2013.

Durante el mismo periodo, el flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento fue de MM\$40.781 (MM\$93.375 positivo en igual período de 2013), explicado fundamentalmente por el importe procedente de préstamos que a junio de 2014 no registraba movimientos, en comparación con los MM\$118.450 registrados a igual período de 2013. Por otro lado, a junio de 2014, se registró un flujo utilizado en el pago de dividendos de MM\$34.471 mientras que al mismo período de 2013 se registraron MM\$16.966.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 30 de junio de 2014 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 y DnB NOR	US\$250.000.000	09-07-2015	Capital de trabajo

#### 4. INDICADORES

Bonos	Covenant	Límite	Junio	Diciembre
			2014	2013
Todas las series locales	Test de Distribución (**)	FNO/Costo Financiero > 1,5	4,69	4,09
	Deuda Total/Capitalización Total (***)	< 0,7	0,61	0,57
	Patrimonio mínimo (en millones de UF)	> UF15.000 miles	34,14	39,13

(\*) 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 30 de junio de 2014 asciende a MM\$24.970.

<b>INDICES</b>	<b>Junio 2014</b>	<b>Diciembre 2013</b>	<b>Variación 2014/2013</b>
*Índices a junio se presentan anualizados			
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio *	6,17%	7,28%	-15,2%
Rentabilidad del activo *	2,31%	2,96%	-22,0%
Rentabilidad activos operacionales *	3,38%	4,59%	-26,4%
Ganancia por acción (\$) *	49.086,3	64.607,4	-24,0%
<b>Liquidez y endeudamiento</b>			
Liquidez corriente	0,43	0,88	-51,1%
Razón ácida	0,43	0,88	-50,6%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,68	1,46	15,1%
% Deuda corto plazo	18,10	18,48	-2,0%
% Deuda largo plazo	81,90	81,52	0,5%
Cobertura de gastos financieros	3,57	3,74	-4,7%

## **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, la 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 51% de las líneas de 220 kV y del 86% de las líneas de 154 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.

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 su vigencia es 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.

## **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. De acuerdo a su reciente modificación, a través de la Ley 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26.01.2010, se creó, entre otras materias, una nueva malla institucional compuesta por: (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. Estas nuevas instituciones, remplazaron a la Comisión Nacional del Medio Ambiente ("CONAMA") y las Comisiones Regionales del Medio Ambiente, y se encuentran totalmente operativas a través de la promulgación de un actualizado Reglamento, que está en su etapa de revisión por parte de la Contraloría General de la Republica.

Cabe señalar que el 28 de junio de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.600 que crea los Tribunales Ambientales, último paso para que la SMA pudiese comenzar a aplicar en plenitud sus facultades de fiscalización y sanción. Así, el 28 de diciembre con la implementación de los Tribunales Ambientales (Segundo Tribunal Ambiental con sede en Santiago) la SMA asume en



plenitud el seguimiento y fiscalización de las Resoluciones de Calificación Ambiental (RCA) entre otras materias.

Sin perjuicio que Transelec cumpla con los requisitos ambientales de la ley ambiental, no es posible asegurar que estas presentaciones (EIA o DIA) ante la autoridad ambiental serán aprobados por las autoridades gubernamentales, ni que la posible oposición pública no generará demoras o modificaciones en los proyectos propuestos, ni tampoco que las leyes y reglamentos no cambiarán o serán interpretados en un sentido que pueda afectar adversamente las operaciones y planes de la empresa, puesto que la nueva institucionalidad recién está en marcha.

#### **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 contratos forwards de venta de dólares para cubrir el riesgo de parte de ingresos futuros indexados a dólares estadounidense. Además Transelec mantiene un forward con su matriz, esto le permite financiar los activos denominados en dólares de sus filiales.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política 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	Junio 2014		Diciembre 2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	168.475	169.568	218.691	217.254
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	-	38.138	-	36.513
Peso chileno	1.889.772	1.850.492	1.958.392	1.072.254



(\*) 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) vende un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forward son considerados como cobertura de flujos de caja y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizan, son registrados en Otros resultados integrales.

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

<b>MES</b>	<b>Promedio 2014 (\$)</b>	<b>Último día 2014 (\$)</b>	<b>Promedio 2013 (\$)</b>	<b>Último día 2013 (\$)</b>
Enero	537,03	553,84	472,67	471,44
Febrero	554,41	559,38	472,34	472,96
Marzo	563,84	551,18	472,48	472,03
Abril	554,64	564,59	472,14	471,31
Mayo	555,40	550,72	479,58	499,78
Junio	553,06	552,72	502,89	507,16
<b>Promedio del periodo</b>	<b>553,06</b>	<b>555,41</b>	<b>478,68</b>	<b>482,45</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 30 de junio de 2014, la Compañía posee cuatro clientes que representan individualmente entre un 7% y un 49% de los ingresos totales. Estos son Grupo Endesa (MM\$58.662), Grupo Colbún (MM\$20.202), Grupo AES Gener (MM\$17.330) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$8.389). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 86,4% del total de los ingresos de la compañía. En el mismo periodo de 2013, la compañía poseía igual estructura de clientes que individualmente representaban entre 7% y el 49% de los ingresos totales, cuyos montos ascendieron a MM\$52.188, MM\$11.894, MM\$16.070 y MM\$7.799 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 80,9%.

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.

## 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 Transelec es capaz de reaccionar a las oportunidades de inversión rápidamente así como pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, dispone de líneas de crédito comprometidas del tipo revolving para efectos de capital de trabajo por US\$250 millones equivalentes a MM\$138.180. 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.

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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

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
30 de junio de 2014	196.039	286.781	74.404	343.630	870.522	1.771.376
31 de diciembre de 2013	194.098	281.307	71.735	333.619	858.363	1.739.122

### 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 tasas 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 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa fija, correspondiendo a un 99,1% y 99,04% 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 2014 (\$)</b>	<b>Último día 2014 (\$)</b>	<b>Promedio 2013 (\$)</b>	<b>Último día 2013 (\$)</b>
Enero	23.369,91	23.435,87	22.811,83	22.807,54
Febrero	23.482,16	23.508,46	22.818,59	22.838,48
Marzo	23.552,54	23.606,97	22.857,28	22.869,38
Abril	23.685,06	23.773,41	22.898,59	22.940,02
Mayo	23.860,55	23.931,69	22.933,69	22.885,95
Junio	23.986,19	24.023,61	22.857,11	22.852,67
<b>Promedio del periodo</b>	<b>23.656,07</b>	<b>23.713,34</b>	<b>22.862,85</b>	<b>22.865,67</b>

### **Hechos Posteriores**

Con fecha 09 de julio de 2014, Transelec S.A. colocó bonos en los mercados internacionales bajo la regla 144<sup>a</sup> Regulación S de la United States Securities Act de 1933 por un monto de MUS\$375 de dólares de los Estados Unidos de América. Su vencimiento es el 14 de enero de 2025 y se pagará una tasa de interés nominal de un 4,25% anual. La tasa efectiva de colocación fue un 4,372%, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años de 1,78%. Los intereses se pagaran semestralmente y el capital se amortizará en una cuota al final del vencimiento.

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 23 de enero de 2014, 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:

Con fecha 22 de enero de 2014 se celebró una junta extraordinaria de accionistas, en la que se acordó lo siguiente:

1. Ratificar el acuerdo adoptado por el Directorio de la Sociedad en su Sesión Ordinaria N° 101, celebrada con fecha 20 de noviembre de 2013, en cuanto se aprobó en ella la celebración de préstamos intercompañía a corto plazo en condiciones de mercado, los cuales fueron materializados con fecha 26 de diciembre del mismo año;
  2. Aprobar una disminución de capital de la sociedad, 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, dividido en 1.000.000 de acciones, de iguales características a las ya indicadas. Dicha modificación supone una disminución de capital por \$81.589.500.000, equivalente a US\$150.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, según el tipo de cambio publicado en el Diario Oficial el día 22 de enero de 2014;
  3. Finalmente, se aprobó que las obligaciones de pago que nacieron de la disminución de capital acordada y de los préstamos intercompañía a corto plazo ratificados, sean extinguidas por medio de la compensación entre ambas deudas, una vez cumplidas las formalidades legales que sean aplicables.
- 2) Con fecha 19 de febrero de 2014, 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 19 de febrero de 2014, Transelec S.A. ha procedido a adquirir de Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y de Compañía Transmisora del Norte Chico S.A., los dos circuitos de la línea de transmisión eléctrica 2x220 kV Maitencillo-Cardones, de aproximadamente 133 kms. de longitud, y todos los equipos que la sustentan y conforman, ubicada en la Región de Atacama. El precio de la transacción fue de 54.720.000 dólares. Este precio comprende la totalidad de los activos antes

mencionados, así como también, la adquisición de contratos celebrados con terceros y otros flujos asociados. La operación señalada fue analizada y aprobada oportunamente por el Directorio de la Compañía.

- 3) Con fecha 27 de febrero de 2014, 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 26 de febrero de 2014, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 21 de abril de 2014, 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 2013.
  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 2013, por el monto total de \$21.109.661.795, 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 del directorio.
  9. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la junta.
- 4) Con fecha 21 de marzo de 2014, 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 informó el siguiente hecho esencial:

Que el nuevo domicilio de Transelec S.A. , a partir del 24 de marzo de 2014, es Orinoco 90, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago.

- 5) Con fecha 22 de abril de 2014, 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 21 de abril de 2014, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2013.
2. Aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2013, la suma de \$21.109.661.795, el cual será pagado a contar del 23 de mayo de 2014 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 16 de mayo de 2013.
3. Se aprobó la política de distribución de dividendos para el año 2014.
4. Se acordó renovar a los miembros del directorio, el que quedó compuesto como sigue: El Sr. Richard Legault como director titular y el Sr. Jeffrey Rosenthal como su respectivo suplente; el Sr. Patrick Charbonneau como director titular y el Sr. Paul Dufresne como su respectivo director suplente; la señora Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jerry Divoky como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Etienne Middleton como su respectivo director suplente; el Sr. Bruno Philippi Irarrázabal como director titular y el Sr. Paulo Montt Rettig como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el señor Patricio Leyton Flores como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. José Ignacio Concha Vial como su respectivo suplente; el Sr. José Ramón Valente Vias como director titular y la Sra. Stella Muñoz Sciattino como su respectiva directora suplente, y el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y la Sra. Valeria Ruz Hernández como su respectiva directora suplente.
5. Se fijaron las remuneraciones del directorio y del comité de auditoría.
6. Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2014 a la firma Ernst & Young.
7. Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.

8. Se informó acerca de los acuerdos adoptados por el directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
- 6) Con fecha 22 de mayo de 2014, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 7 de mayo de 2014, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2014, ascendente a la suma de \$13.360.575.000.-, el que será pagado a contar del día 16 de junio de 2014 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 10 de junio de 2014.

Se adjuntó Formulario N° 1 sobre reparto de dividendos, de acuerdo con la citada circular.

- 7) Con fecha 26 de mayo de 2014, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que en la Sesión Ordinaria N°108 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 7 de mayo de 2014, se eligió como Presidente del Directorio al señor Richard Legault.

- 8) Con fecha 5 de junio de 2014, 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:

Los accionistas de Transelec S.A. acordaron autoconvocar una junta extraordinaria de accionistas para el día 6 de junio de 2014, a las 9:00 horas, en las oficinas sociales ubicadas en Orinoco N°90, piso 14, comuna de Las Condes.

El objeto de la autoconvocatoria es someter a conocimiento y aprobación de los accionistas la ratificación de los acuerdos adoptados por el directorio de la sociedad en la Sesión Extraordinaria N°109, de conformidad al artículo vigésimo octavo de los estatutos sociales.

- 9) Con fecha 9 de junio de 2014, y de conformidad con el artículo 9 y 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 6 de junio de 2014 se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- Ratificar los acuerdos adoptados por el directorio de la sociedad en su sesión extraordinaria N°109 de fecha 4 de junio de 2014, de conformidad al artículo vigésimo octavo de los estatutos sociales, en el sentido de autorizar la emisión de deuda en el mercado internacional, en el mercado nacional o en ambos, por los montos que sean necesarios para refinanciar los próximos vencimientos de deuda de la compañía.
  - La junta acordó además, ratificar los poderes especiales otorgados por el directorio de la sociedad para la preparación y ejecución de los actos y contratos que sean necesarios con el fin indicado en el punto precedente.
- 10) Con fecha 9 de julio de 2014, y de conformidad con el artículo 9 y el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, y las Normas de Carácter General N°30 y N°210 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 9 de julio de 2014, Transelec S.A. colocó bonos en los mercados internacionales bajo la regla 144<sup>a</sup> Regulación S de la United States Securities Act de 1933, por un monto de 375.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América. La fecha de vencimiento de los bonos es el 14 de enero de 2025, y se pagará una tasa de interés nominal de 4,250% anual. La tasa efectiva de colocación fue de 4,372%, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años de 1,78%. Los intereses se pagarán semestralmente, y el capital se amortizará en una cuota al vencimiento. En la colocación, J.P. Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., Citigroup Global Markets Inc. y Mitsubishi UFJ Securities (USA), Inc, actuaron como colocadores.

En relación con lo anterior, y de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular N°1072, se adjuntó el denominado "Formulario Hecho Esencial Colocación de Bonos en el Extranjero".

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### TRANSELEC NORTE S.A.

- 1) Con fecha 27 de febrero de 2014, 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 Norte S.A., en sesión celebrada el 26 de febrero de 2014, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 21 de abril de 2014, 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 2013.
  2. Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el directorio de Transelec Norte S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2013, por el monto total de US\$ 8.717.177,01, 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. Designación de Auditores Externos.
  5. Diario para convocar a juntas de accionistas.
  6. Elección del directorio.
  7. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la junta.
- 2) Con fecha 21 de marzo de 2014, 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 informó el siguiente hecho esencial:
- Que el nuevo domicilio de Transelec Norte S.A., a partir del 24 de marzo de 2014, es Orinoco 90, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago.
- 3) Con fecha 22 de abril de 2014, 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 21 de abril de 2014, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2013.
  2. Aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2013, la suma de US\$ 8.717.177,01, el cual será pagado a contar del 23 de mayo de 2014 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 16 de mayo de 2013.
  3. Se aprobó la política de distribución de dividendos para el año 2014.
  4. Se acordó renovar a los miembros del directorio, el que quedó compuesto como sigue: El Sr. Richard Legault como director titular y el Sr. Jeffrey Rosenthal como su respectivo suplente; el Sr. Patrick Charbonneau como director titular y el Sr. Paul Dufresne como su respectivo director suplente; la señora Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jerry Divoky como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Etienne Middleton como su respectivo director suplente; el Sr. Bruno Philippi Irarrázabal como director titular y el Sr. Paulo Montt Rettig como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el señor Patricio Leyton Flores como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. José Ignacio Concha Vial como su respectivo suplente; el Sr. José Ramón Valente Vias como director titular y la Sra. Stella Muñoz Sciattino como su respectiva directora suplente, y el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y la Sra. Valeria Ruz Hernández como su respectiva directora suplente.
  5. Se aprobó la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2014 a la firma Ernst & Young.
  6. Se aprobó designar el Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.
- 4) Con fecha 26 de mayo de 2014, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que en la Sesión Ordinaria N°124 del Directorio de Transelec Norte S.A., celebrada el día 7 de mayo de 2014, se eligió como Presidente del Directorio al señor Richard Legault.