



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

*Estados Financieros Consolidados Intermedios No auditados*

*Correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2013*

\$ : 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
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 .....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	10
1.-INFORMACION GENERAL .....	10
2.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	11
2.1.-Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios .....	11
2.2.-Nuevas normas e interpretaciones emitidas .....	13
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

## INDICE

	Página
<b>7.-SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....</b>	<b>34</b>
7.1.-Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	34
7.2.-Directorio y gerencia de la sociedad.....	36
7.3.-Gastos del directorio .....	36
7.4.-Comité de Auditoría .....	36
7.5.-Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores.....	37
<b>8.-INVENTARIOS .....</b>	<b>38</b>
<b>9.-OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>38</b>
9.1.-Arrendos financieros por cobrar.....	38
9.2.-Arrendos operativos por pagar.....	39
<b>10.-ACTIVOS INTANGIBLES .....</b>	<b>39</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.....	42
11.3.-Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.....	43
<b>12.-IMPUESTOS DIFERIDOS .....</b>	<b>44</b>
12.1.-Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos .....	44
12.2.-Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera .....	45
<b>13.- PASIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>45</b>
13.1.- Otros pasivos financieros .....	45
13.2.-Detalle de otros pasivos financieros.....	46
13.3.-Otros aspectos .....	48
<b>14.-ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>48</b>
<b>15.-INSTRUMENTOS DERIVADOS .....</b>	<b>49</b>
15.1.-Activos y pasivos de cobertura .....	49
15.2.-Otros antecedentes.....	50
15.3.-Jerarquías del valor justo .....	50
<b>16.- PROVISIONES .....</b>	<b>52</b>
16.1.-Detalle de provisiones.....	52
16.2.-Movimiento de las provisiones .....	52
16.3.-Litigios y arbitrajes .....	53

## INDICE

	Página
<b>17.-OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS .....</b>	<b>56</b>
17.1.-Detalle del rubro .....	56
17.2.-Detalle de las obligaciones post empleo y similares .....	56
17.3.-Balance de las obligaciones post empleo y similares .....	57
17.4.-Gastos reconocidos en el estado de resultados .....	57
17.5.-Hipótesis actuariales .....	57
<b>18.-PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>58</b>
18.1.-Capital suscrito y pagado .....	58
18.2.-Número de acciones suscritas y pagadas .....	58
18.3.-Dividendos .....	58
18.4.-Otras Reservas .....	58
18.5.-Gestión de capital .....	59
<b>19.-INGRESOS.....</b>	<b>61</b>
19.1.-Ingresos ordinarios.....	61
19.2.-Otros ingresos de la operación .....	61
<b>20.-COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.....</b>	<b>61</b>
20.1.-Gastos por naturaleza .....	61
20.2.-Gastos de personal.....	62
20.3.-Depreciación y amortización .....	62
20.4.-Resultados financieros .....	63
<b>21.-RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....</b>	<b>63</b>
<b>22.-UTILIDAD POR ACCION .....</b>	<b>64</b>
<b>23.-INFORMACION POR SEGMENTO .....</b>	<b>65</b>
<b>24.-GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS.....</b>	<b>66</b>
<b>25.-DISTRIBUCION DE PERSONAL .....</b>	<b>67</b>
<b>26.-MEDIO AMBIENTE .....</b>	<b>67</b>
<b>27.-HECHOS POSTERIORES .....</b>	<b>68</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 2013, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 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 2012**

Con fecha 20 de marzo de 2013, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Transelec S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Óscar Gálvez R.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de agosto de 2013

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No auditado) 30/06/2013 M\$	(Auditado) 31/12/2012 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	25.384.788	37.955.954
Otros activos financieros	(9)	3.004.553	669.329
Otros activos no financieros		12.638.742	8.566.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	53.906.838	49.387.085
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	99.954.101	92.649.357
Inventarios	(8)	28.301	28.301
Activos por impuestos corrientes		405.531	142.823
Total activos corrientes		195.322.854	189.399.467
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros	(9)	44.136.161	34.769.560
Otros activos no financieros		24.551.756	26.429.971
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	161.928.052	69.581.888
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	155.311.137	153.819.655
Plusvalía	(10)	342.331.689	348.371.203
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.169.996.354	1.159.543.789
Activos por impuestos diferidos	(12)	4.618.356	15.608.137
Total activos no corrientes		1.902.873.505	1.808.124.203
Total Activos		2.098.196.359	1.997.523.670

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados  
Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No auditado) 30/06/2013 M\$	(Auditado) 31/12/2012 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	112.684.613	66.782.786
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	54.825.929	89.427.302
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7)	329.237	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(16)	5.437.595	6.833.923
Otros pasivos no financieros		2.380.520	15.014.843
Total pasivos corrientes		175.657.894	178.058.854
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	964.648.476	892.622.689
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7)	39.044.610	36.947.376
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	8.509.013	6.110.267
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(16)	3.491.273	3.237.935
Otros pasivos no financieros		4.281.634	3.575.059
Total pasivos no corrientes		1.019.975.006	942.493.326
Total pasivos		1.195.632.900	1.120.552.180
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	(18)	857.944.548	857.944.548
Ganancias (pérdidas) acumuladas		39.844.309	17.200.259
Otras reservas	(18)	4.771.040	1.823.280
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		902.559.897	876.968.087
Participaciones no controladoras		3.562	3.403
Total Patrimonio		902.563.459	876.971.490
Total de Patrimonio y Pasivos		2.098.196.359	1.997.523.670

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
Por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integrales Consolidados por función	Nota	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
		01/01/2013 30/06/2013 M\$	01/01/2012 30/06/2012 M\$	01/04/2013 30/06/2013 M\$	01/04/2012 30/06/2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	108.771.738	107.608.141	54.513.045	53.592.750
Costo de ventas	(20)	(36.093.033)	(41.365.374)	(18.440.004)	(19.980.610)
Ganancia bruta		72.678.705	66.242.767	36.073.041	33.612.140
Gastos de administración	(20)	(6.946.911)	(5.294.106)	(4.236.559)	(2.918.021)
Otras ganancias (pérdidas)	(19)	6.314.400	535.970	4.292.890	158.510
Ingresos financieros	(19)	5.170.444	2.866.680	2.881.385	1.621.670
Costos financieros	(20)	(22.869.033)	(18.191.105)	(12.320.320)	(9.284.282)
Diferencias de cambio	(20)	(3.299.254)	200.152	(3.138.351)	(417.932)
Resultado por unidades de reajuste	(20)	(119.285)	(11.462.910)	956.054	(3.241.406)
<b>GANANCIAS, ANTES DE IMPUESTOS</b>		50.929.066	34.897.448	24.508.140	19.530.679
Gasto por Impuestos a las ganancias	(21)	(11.118.642)	(4.780.306)	(5.438.228)	(3.394.159)
Ganancia procedente de operaciones Continuadas		39.810.424	30.117.142	19.069.912	16.136.520
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones Discontinuas		-	-	-	-
<b>GANANCIA</b>		39.810.424	30.117.142	19.069.912	16.136.520
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a :</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		39.810.235	30.117.002	19.069.805	16.136.458
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		189	140	107	62
Ganancia		39.810.424	30.117.142	19.069.912	16.136.520
<b>Ganancia por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia por acción básica en operaciones Continuadas (\$/a)	(22)	39.810	30.117	19.070	16.137
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones Discontinuas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica (\$/a)	(22)	39.810	30.117	19.070	16.137
Ganancias por acción diluidas		-	-	-	-
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas (\$/a)	(22)	39.810	30.117	19.070	16.137
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuas		-	-	-	-
Ganancias diluidas por acción (\$/a)	(22)	39.810	30.117	19.070	16.137

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función  
 Por los períodos de 6 y 3 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012  
 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No auditado) 01/01/2013 30/06/2013 M\$	(No auditado) 01/01/2012 30/06/2012 M\$	(No auditado) 01/04/2013 30/06/2013 M\$	(No auditado) 01/04/2012 30/06/2012 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	39.810.424	30.117.142	19.069.912	16.136.520
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencia por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	1.289.859	193.004	1.086.915	527.304
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto	2.394.841	383.400	1.977.182	(699.442)
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(736.940)	(141.206)	(612.819)	(13.954)
Otro resultado integral	2.947.760	435.198	2.451.278	(186.092)
Total resultado integral	42.758.184	30.552.340	21.521.190	15.950.428
<b>Resultado integral atribuible a:</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	42.757.995	30.552.200	21.521.083	15.950.366
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	189	140	107	62
Total resultado integral	42.758.184	30.552.340	21.521.190	15.950.428

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 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 01/01/2013 (Auditado)	857.944.548	1.930.573	(107.293)	1.823.280	17.200.259	876.968.087	3.403	876.971.490
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	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 (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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Por el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2012  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	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 01/01/2012 (Auditado)	857.944.548	1.292.225	(137.115)	1.155.110	61.938.528	921.038.186	3.633	921.041.819
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	857.944.548	1.292.225	(137.115)	1.155.110	61.938.528	921.038.186	3.633	921.041.819
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	30.117.002	30.117.002	140	30.117.142
Otro resultado integral	-	121.767	313.431	435.198	-	435.198	-	435.198
Total Resultado integral	-	121.767	313.431	435.198	30.117.002	30.552.200	140	30.552.340
Dividendos	-	-	-	-	(61.938.528)	(61.938.528)	-	(61.938.528)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	86.255	86.255	(301)	85.954
Total de cambios en el patrimonio	-	121.767	313.431	435.198	(31.735.271)	(31.300.073)	(161)	(31.300.234)
Saldo final al 30/06/2012 (No auditado)	857.944.548	1.413.992	176.316	1.590.308	30.203.257	889.738.113	3.472	889.741.585

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Estados de flujos de efectivo consolidados  
Por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo Directo	(No auditado) 30/06/2013 M\$	(No auditado) 30/06/2012 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	123.160.798	141.421.029
Otros cobros por actividades de operación	1.757.817	1.055.905
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(48.161.193)	(61.659.711)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.347.574)	(8.208.881)
Otros pagos por actividades de operación	-.-	(275.548)
	<u>68.409.848</u>	<u>72.332.794</u>
Intereses pagados	(20.400.852)	(18.024.099)
Impuestos a las ganancias pagado	(932.667)	(654.893)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>47.076.329</u>	<u>53.653.802</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos por activos de inversión	(17.046.636)	-.-
Compras de propiedades, planta y equipo	(35.710.322)	(35.835.734)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(9.003.335)	(3.860.862)
Préstamo a entidades relacionadas	(96.410.024)	-.-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	-.-	2.345.862
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(158.170.317)</u>	<u>(37.350.734)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importe procedente de préstamos de largo plazo	70.843.277	-
Importe procedente de préstamo de corto plazo	120.823.567	-
Pago de Préstamos	(77.907.000)	-
Dividendos pagados	(16.882.000)	(33.789.621)
Otros desembolsos	1.644.978	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>98.522.822</u>	<u>(33.789.621)</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	(12.571.166)	(17.486.553)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>	<u>37.955.954</u>	<u>64.211.994</u>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<u>25.384.788</u>	<u>46.725.441</u>

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

---

#### 1.-INFORMACION GENERAL

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

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

La Sociedad con fecha 16 de mayo de 2007, ha sido inscrita, bajo el N° 974, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (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 Av. Apoquindo N° 3721, piso 6, 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 Av. Apoquindo N° 3721, piso 6, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile. La filial se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el N° 939.

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 Av. Apoquindo N° 3721, piso 6, 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.

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 98 del 21 de agosto de 2013.

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

---

## 2.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de junio de 2013 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

### 2.1.-Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con IAS 34 “Información financiera intermedia” incorporada en 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. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de Transelec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota N° 4.

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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 2012, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2013.

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 2013, sin embargo, no afectan estados financieros anuales de la Compañía previamente emitidos o los presentes estados financieros intermedios. Además, la aplicación de la IFRS 12 “Revelación sobre participación en otras entidades” dará lugar a revelaciones adicionales en los estados financieros anuales por el año 2013. 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 apliquen los requerimientos de la IAS 12 para impuesto sobre la renta derivado de la distribución a los accionistas. La enmienda no tuvo un impacto en los estados financieros de la Compañía.

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

IAS 19R incluye una serie de enmiendas a la contabilización de los planes de beneficios definidos, incluyendo: (1) que las ganancias y pérdidas actuariales ahora se reconocen en otros resultados integrales y son permanentemente excluidos de pérdidas y ganancias; (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 intermedios 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" y 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 Monetarias 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 debe 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. Ninguno de estos requisitos de revelación es aplicable a los estados financieros intermedios, a menos que los eventos y transacciones significativas en el período de transición requieren esa revelación. En consecuencia, la Compañía no ha presentado tales revelaciones.

**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”.

**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 2013.

**IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1° de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

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

**IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

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

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

---

**IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones de Participación en Otras Entidades”, IAS 27 “Estados Financieros Separados”**

Las modificaciones a IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Revelación sobre Participaciones en Otras Entidades” e IAS 27 “Estados Financieros Separados” proceden del proyecto “Entidades de Inversión” publicado en el año 2012. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor justo con cambios en resultados en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero 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.

**IAS 36 “Deterioro del Valor de los Activos”**

Las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor justo menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 “Medición del Valor Justo”. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado IFRS 13.

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

**IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**

Las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de cobertura en situaciones en los que los derivados designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

**IFRIC 21 “Gravámenes”**

IFRIC 21 es una interpretación de IAS 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

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

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**30 de junio de 2013**

**(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, o sociedad controlada en forma conjunta, 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	Porcentaje de participación	
	30/06/2013	31/12/2012
Transelec Norte S.A.	99,99%	99,99%
Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda.	100%	100%
Transmisora Huepil Ltda.	100%	100%
Transmisora Abenor Ltda.	100%	100%
Transmisora Araucana de Electricidad Ltda.	100%	100%

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**30 de junio de 2013**

**(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 de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo y coberturas de inversiones netas.

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

**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 el tipo de cambio medio 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 18).

**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	
	30/06/2013	31/12/2012
Unidad de Fomento	22.852,67	22.840,75
Dólar estadounidense	507,16	479,96
Euro	659,93	634,45

## 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 incurrir.

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

Durante 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 a pruebas por deterioro de valor anualmente.

### **2.7.3.-Programas informáticos**

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

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

## **2.8.-Deterioro de valor de activos no financieros**

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

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

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

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

Los activos no financieros distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado. 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 Transelec y filial 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.

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

- **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.

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

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.

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**30 de junio de 2013**

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

---

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

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado si, y sólo si, existe una evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese hecho tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera fiable. Los indicadores de deterioro incluyen, entre otros, 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 efectivo futuros estimados, tales como por ejemplo los atrasos de pago.

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

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor 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 reconocido 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 efectivo de las partidas cubiertas.

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

**2.10.1.-Cobertura del valor justo**

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

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

**2.10.2.-Cobertura de flujos de caja**

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

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad revoca la relación del instrumento de cobertura y la partida protegida o cuando la partida protegida expira o es vendida, terminada, o ejercida, o cuando esta 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.

**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.

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

---

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

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

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

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 2013

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

Deuda	Moneda o index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				30/06/2013	31/12/2012
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	--
Revolvig Credit Facility	USD	2,76%	Flotante (*)	205.000	120.000
Portigon Westlb	USD	1,77%	Flotante (**)	22.128	23.056

(\*) La tasa de interés flotante puede corresponder a Libor de 3 meses o de 6 meses; el monto girado corresponde a Libor de 3 meses e incluye un margen de un 2,35%.

(\*\*) La tasa de interés flotante puede corresponder a libor de 3 meses e Incluye un margen de un 1,5%.

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

### 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 ingresos futuros denominados en dólares. Además Transelec mantiene un forward con su matriz, esto le permite financiar los activos denominados en dólares de su filial.

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

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

	Pasivos		Activos	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	160.862,38	102.918,40	162.600,38	75.915,84
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	37.428,41	31.389,40	-	-
Peso chileno	1.035.388,26	974.211,20	1.934.560,13	1.878.851,70

- (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 2013

(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\$)	4.132	376	(413)	-	-	-
Cuentas Por Pagar (US\$)	(2.859)	(260)	286	-	-	-
Caja (US\$)	3.005	273	(301)	-	-	-
Forwards (activos) (US\$)	(6.593)	(599)	659	(86.877)	(7.898)	8.688
Forwards (Ingresos)	-	-	-	(37.428)	(3.403)	3.743
Revolving Credit Facility (USD)	(114.808)	(10.437)	11.481	-	-	-
Préstamo Inter-Co (US\$)	91.352	8.305	(9.135)	-	-	-
Activos Fijos (US\$)	-	-	-	65.523	5.957	(6.552)
Otros (US\$)	6.948	632	(695)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(18.823)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>1.882</b>	<b>(58.782)</b>	<b>(5.344)</b>	<b>5.879</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 terminados al 30 de junio de 2013 M\$	Por el período de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012 M\$
	Grupo Endesa	52.188.459
Grupo AES Gener	16.069.539	20.318.514
Grupo Colbún	11.893.902	14.592.706
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	7.799.276	10.740.910
Otros	20.820.562	6.058.369
<b>Total</b>	<b>108.771.738</b>	<b>107.608.141</b>
% Concentración de los 3 principales clientes	73,69%	84,39%

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.

En el año 2011 se ha observado problemas de insolvencia puntual de algunos de los integrantes del CDEC-SIC.

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

### 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\$ 126.790. A la fecha, esta línea se ha utilizado por un monto de US\$ 205 millones equivalentes a MM\$ 103.968 y se espera que sea renovada a su vencimiento. 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 2013 .

Vencimiento de Deuda al 30 de junio 2013	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\$
Capital	104.961.834	202.668.167	139.834.398	5.039.142	630.960.900	1.083.464.441
Intereses	39.469.900	68.880.721	55.564.413	132.524.395	223.818.696	520.258.126

#### (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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

**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 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Saldos al	
	30/06/2013	31/12/2012
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Bancos y caja	5.131.005	33.614.700
Depósitos a corto plazo	43.935	3.044.660
Pactos y fondos mutuos	20.209.848	1.296.594
<b>Total</b>	<b>25.384.788</b>	<b>37.955.954</b>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

<b>Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo</b>	<b>Moneda</b>	Saldos al	
		30/06/2013	31/12/2012
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	2.845.493	19.820.861
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	13.871	-
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	22.525.424	18.135.093
<b>Total</b>		<b>25.384.788</b>	<b>37.955.954</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 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

La composición de este rubro al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	M\$	M\$
Deudores por Venta	53.229.572	48.820.533
Deudores Varios	677.266	566.552
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>53.906.838</u>	<u>49.387.085</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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	<u>Saldos al</u>	
	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	33.527.620	27.777.749
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	20.379.218	21.609.336
Total	<u>53.906.838</u>	<u>49.387.085</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. la cantidad de M\$6.345.762 (al 30 de septiembre de 2011) por concepto de peajes e ingresos tarifarios. En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, estima que no hay indicios que permitan acreditar que las cuentas por cobrar pendientes de pago relativas a ingresos tarifarios, evidencien un deterioro de las mismas. Por consiguiente, Transelec S.A. ha registrado una provisión de incobrable por un valor de M\$1.026.284 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 2013  
(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

R.U.T.	Sociedad	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
						30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
						M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Matriz	CLP	3.494.238	6.059.980	-.-	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Cuenta corriente mercantil	6 meses	Matriz	UF	373.141	57.860	-.-	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	6 años	Matriz	UF	-.-	-.-	69.611.580	69.581.888
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	-.-	-.-	75.901.840	-.-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Préstamo	No establecido	Matriz indirecta	CLP	3.158.859	-.-	-.-	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	3 años	Matriz	CLP	-.-	-.-	16.414.632	-.-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Cuenta corriente mercantil	No establecido	Indirecta	US\$	62.929	-.-	-.-	-.-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Saldo Precio	No establecido	Indirecta	US\$	92.864.934	86.531.517	-.-	-.-
<b>Totales</b>						<b>99.954.101</b>	<b>92.649.357</b>	<b>161.928.052</b>	<b>69.581.888</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

R.U.T.	Sociedad	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
						Corrientes		No corrientes	
						30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
						M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Préstamo	5 años, 7 meses	Matriz	US\$	-.-	-.-	39.044.610	36.947.376
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Forward	6 meses	Matriz	US\$	329.237			
<b>Totales</b>						<b>329.237</b>	<b>-.-</b>	<b>39.044.610</b>	<b>36.947.376</b>

(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:

R.U.T.	Sociedad	Relación	Descripción de la transacción	30/06/2013		31/12/2012	
				Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos otorgados	93.286.472	-.-	-.-	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Préstamos pagados	-.-	-.-	3.870.835	-.-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés ganado	4.162.961	4.162.961	2.648.059	2.648.059
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés devengado	716.048	(716.048)	1.586.062	(1.586.062)
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Matriz	Interés percibido	-.-	-.-	4.494.218	-.-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Matriz indirecta	Préstamo otorgado	3.158.859	-.-		
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Indirecta	Venta de proyecto	1.576.134	1.328.647	102.899.637	2.538.189

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 2013****(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, del Directorio al 30 de junio de 2013 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 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	M\$	M\$
Blas Tomic Errázuriz	16.660	17.616
José Ramón Valente Vias	16.660	17.616
Alejandro Jadresic Marinovic	16.660	17.616
Mario Alejandro Valcarce Durán	16.660	17.616
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	16.660	17.616

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

**7.3.-Gastos del directorio**

Durante los períodos 2013 y 2012 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 en el período 2013 y dos reuniones en el período 2012.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

Al 30 de junio de 2013, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, Sr. Mario Valcarce Duran, los Directores Srs. Patrick Charbonneau, José Ramón Valente Vías y Srs. 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 el período 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
José Ramón Valente	4.780	5.192
Mario Alejandro Valcarce Duran	4.780	5.192

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

**Miembros de la alta Dirección**

Andrés Kuhlmann Jahn	Gerente General
Eric Ahumada Gomez	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Francisco Castro Crichton	Vicepresidente de Finanzas
Alexandros Semertzakis Pandolfi	Vicepresidente de Ingeniería y desarrollo de Proyectos
Claudio Aravena Vallejo	Vicepresidente de Recursos Humanos
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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Saldos al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Salarios	705.374	758.826
Otros beneficios a corto plazo	387.354	286.451
Otros beneficios a largo plazo	115.878	170.768
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	<u>1.208.606</u>	<u>1.216.045</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**8.-INVENTARIOS**

La composición de este rubro al, 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Elementos de Seguridad	28.301	28.301
Total	28.301	28.301

**9.-OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición de este rubro al, 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Saldo al	
	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	743.829	669.329
Contratos forward	2.260.724	-,-
Sub-total Otros activos financieros corrientes	3.004.553	669.329
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	43.857.313	34.465.605
Otros activos financieros	278.848	303.955
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	44.136.161	34.769.560
Total	47.140.714	35.438.889

**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	30/06/2013		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	743.829	3.693.306	4.437.135
1-5	4.434.473	14.527.684	18.962.157
Más que 5	39.422.840	53.921.340	93.344.180
Totales	44.601.142	72.142.330	116.743.472

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

31/12/2012			
Período Años	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	669.329	2.855.370	3.524.699
1-5	3.235.803	11.634.743	14.870.546
Más que 5	31.229.802	40.217.103	71.446.905
<b>Totales</b>	<b>35.134.934</b>	<b>54.707.216</b>	<b>89.842.150</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:

	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Arriendo de inmueble	280.276	274.663
Otros arriendos	304.002	277.347
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>584.278</b>	<b>552.010</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	560.552	2.242.208	-.-
Otros arriendos	608.004	2.432.016	-.-
<b>Total arriendos operativos</b>	<b>1.168.556</b>	<b>4.674.224</b>	<b>-.-</b>

**10.-ACTIVOS INTANGIBLES**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Activos Intangibles netos	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Servidumbres	154.289.304	152.969.673
Software	1.021.833	849.982
Plusvalía comprada	342.331.689	348.371.203
<b>Total activos intangibles netos</b>	<b>497.642.826</b>	<b>502.190.858</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Activos Intangibles brutos	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Servidumbres	154.289.304	152.969.673
Software	4.486.311	4.127.431
Plusvalía comprada	342.331.689	348.371.203
Total activos intangibles	501.107.304	505.468.307
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>30/06/2013 M\$</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>
Software	(3.464.478)	(3.277.449)
Total amortización acumulada	(3.464.478)	(3.277.449)

Los movimientos del activo intangible durante el período 2013 y y en el año 2012 han sido los siguientes:

**Período 2013**

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres M\$	Software M\$	Plusvalía comprada M\$	Activos intangibles netos M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2013</b>	152.969.673	849.982	348.371.203	502.190.858
<b>Movimientos en activos intangibles</b>				
Adiciones	1.023.800	353.604	--	1.377.404
Retiros	--	--	--	--
Amortización	--	(181.753)	--	(181.753)
Diferencia de conversión	295.831	--	536.882	832.713
Otros incrementos (disminuciones)	--	--	(6.576.396)*	(6.576.396)
Saldo final activos intangibles al 30/06/2013	154.289.304	1.021.833	342.331.689	497.642.826

\* Corresponde al ajuste de la plusvalía comprada relacionada a la adquisición de Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. y sus filiales en diciembre del año 2012 (ver Nota 1). Los valores de activos y pasivos determinados a la fecha de adquisición fueron provisorios. Durante el primer semestre de 2013 la Compañía obtuvo cierta información adicional relacionada a los contratos de las filiales adquiridas y ajustó la valorización de los activos y en consecuencia varió también el valor de la plusvalía. La valorización todavía no está concluida y la Compañía espera completarla definitivamente durante el segundo semestre de 2013 en el período de medición contemplado en IFRS 3.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Año 2012

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>	148.448.704	815.158	338.897.614	488.161.476
<b>Movimientos en activos intangibles</b>				
Adiciones	4.897.068	352.349	9.473.589	14.723.006
Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	--	--	--	--
Amortización	--	(309.913)	--	(309.913)
Diferencia de conversión	(376.099)	(7.612)	--	(383.711)
Otros incrementos (disminuciones)	--	--	--	--
<b>Saldo final activos intangibles al 31/12/2012</b>	<b>152.969.673</b>	<b>849.982</b>	<b>348.371.203</b>	<b>502.190.858</b>

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

(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:

Detalle	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>		
Terrenos	21.199.083	20.983.480
Construcciones y obras de infraestructura	790.502.595	782.651.737
Maquinarias y equipos	353.506.493	351.440.492
Otros Activos fijos	4.788.183	4.468.080
<b>Total Propiedades, plantas y equipos Neto</b>	<b>1.169.996.354</b>	<b>1.159.543.789</b>
Detalle	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b>		
Terrenos	21.199.083	20.983.480
Construcciones y obras de infraestructura	950.462.279	930.526.162
Maquinarias y equipos	470.255.566	458.330.044
Otros Activos fijos	4.788.183	4.468.080
<b>Total Activo Fijo, Bruto</b>	<b>1.446.705.111</b>	<b>1.414.307.766</b>
Detalle	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	(159.959.684)	(147.874.425)
Maquinarias y equipos	(116.749.073)	(106.889.552)
<b>Total depreciación acumulada y deterioro Activo fijo</b>	<b>(276.708.757)</b>	<b>(254.763.977)</b>

**11.2.-Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos**

Movimiento período 2013	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2013</b>	20.983.480	782.651.737	351.440.492	4.468.080	1.159.543.789
Adiciones	135.185	16.018.712	12.931.652	304.881	29.390.430
Retiros	--	(40.170)	(973.280)	--	(1.013.450)
Traspaso a cuentas por cobrar por arriendo financiero	--	--	--	--	--
Gasto por depreciación	--	(12.798.003)	(10.317.810)	--	(23.115.813)
Diferencia de conversión	80.418	2.765.001	425.439	15.222	3.286.080
Otros incrementos (decrementos)	--	1.905.318	--	--	1.905.318
<b>Saldo final al 30 de junio de 2013</b>	<b>21.199.083</b>	<b>790.502.595</b>	<b>353.506.493</b>	<b>4.788.183</b>	<b>1.169.996.354</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

Movimiento año 2012	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2012</b>	20.668.591	780.897.957	349.626.007	1.852.680	1.153.045.235
Adiciones	430.904	100.863.139	25.411.530	263.705	126.969.278
Retiros	--	(84.445.437)	(1.868.540)		(86.313.977)
Traspaso a cuentas a cobrar por arriendo financiero	--	--	--	--	--
Gasto por depreciación	--	(24.869.011)	(21.026.175)	--	(45.895.186)
Diferencia de conversión	(116.015)	(4.104.258)	(702.330)	(517)	(4.923.120)
Otros incrementos (decrementos)	--	14.309.347	--	2.352.212	16.661.559
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>20.983.480</b>	<b>782.651.737</b>	<b>351.440.492</b>	<b>4.468.080</b>	<b>1.159.543.789</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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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\$113.883.202 y M\$117.294.073, al cierre de cada ejercicio respectivamente.

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

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	4,20%	7,06%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	307.716	1.339.425

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$ 54.663.864 y M\$ 87.618.973 al 30 de junio de 2013 y 2012 respectivamente.

**12.-IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	30/06/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	(4.876.232)	6.842.751
Gastos financieros	(1.127.973)	(1.216.263)
Activos en Leasing	(7.033.335)	(4.272.499)
Materiales y repuestos	414.286	411.803
Pérdida tributaria	17.059.324	17.297.470
Provisión indemnización años de servicio	(25.840)	(21.849)
Ingresos anticipados	830.180	690.539
Provisión valor inversión	9.596	9.596
Provisión de Juicios	74.807	45.345
Provisión de Obsolescencia	20	20
Obras en curso	441.389	497.907
Provisión de vacaciones	229.834	255.443
Activos Intangibles	(8.524.715)	(10.031.296)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(1.535.967)	(1.508.789)
Terrenos	411.470	218.395
Provisión estimación incobrables	279.297	279.297
Gastos anticipados	(21.093)	-.
Contrato Forward	(495.705)	-.
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(3.890.657)	9.497.870
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	4.618.356	15.608.137
Pasivos por impuesto diferidos	(8.509.013)	(6.110.267)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(3.890.657)	9.497.870

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

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

Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación Consolidado en el período 2013 y el ejercicio 2012 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2012</b>	23.689.884	3.502.644
Incremento (decremento)	(8.081.747)	2.745.067
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	(137.444)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	15.608.137	6.110.267
Incremento (decremento)	(10.989.781)	2.376.253
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	22.493
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	4.618.356	8.509.013

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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de junio de 2013		Saldo al 31 de diciembre 2012	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	7.531.833	955.211.129	7.917.373	883.196.168
<b>Total Obligaciones con el público</b>	7.531.833	955.211.129	7.917.373	883.196.168
Obligaciones con Bancos	105.152.780	9.437.347	58.530.647	9.426.521
Contratos Forward	-	-	334.766	-
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>	105.152.780	9.437.347	58.865.413	9.426.521
<b>Total</b>	112.684.613	964.648.476	66.782.786	892.622.689

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2.-Detalle de otros pasivos financieros

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

N° de inscripción o identificación del documento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par 30/06/2013	Valor par 31/12/2012	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de capital	M\$	M\$	
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	01-09-2013	Semestre	Al final	1.786.620	1.781.859	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2013	Semestre	Al final	529.856	1.131.935	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2013	Semestre	Al final	1.180.124	1.187.926	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2013	Semestre	Al final	790.398	795.468	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2013	Semestre	Al final	1.342.893	1.351.300	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2013	Semestre	Al final	426.186	425.437	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2013	Semestre	Al final	552.639	552.413	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2013	Semestre	Al final	90.495	186.671	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-12-2013	Semestre	Al final	57.741	119.189	CHILE
599	M-1	1.900.000	UF	4,05%	4,23%	15-12-2013	Semestre	Al final	73.286	151.273	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2013	Semestre	Al final	113.327	233.902	CHILE
744	Q	3.100.000	UF	3,95%	4,02%	15-11-2013	Semestre	Al final	588.268	-.-	CHILE
Total Obligaciones con el público – porción corriente									7.531.833	7.917.373	
Préstamos bancarios									105.152.780	58.530.647	
Contratos Forwards									-.-	334.766	
Total Corriente									112.684.613	66.782.786	

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2.-Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

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

N° de inscripción o identificación del documento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste	Tasa de interés nominal	Tasa de interés efectiva	Plazo final	Periodicidad		Valor par	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero
							Pago de intereses	Pago de capital	30/06/2013	31/12/2012	
									M\$	M\$	
481	C	6.000.000	UF	3,50%	4,03%	01-09-2016	Semestre	Al final	134.798.925	134.439.685	CHILE
480	D	13.500.000	UF	4,25%	4,37%	15-12-2027	Semestre	Al final	304.658.923	303.839.090	CHILE
598	E	3.300.000	UF	3,90%	3,82%	01-08-2014	Semestre	Al final	75.500.955	75.489.536	CHILE
598	F	33.600.000.000	\$	5,70%	5,79%	01-08-2014	Semestre	Al final	33.560.372	32.963.328	CHILE
599	H	3.000.000	UF	4,80%	4,79%	01-08-2031	Semestre	Al final	68.590.228	67.737.670	CHILE
598	I	1.500.000	UF	3,50%	3,79%	01-09-2014	Semestre	Al final	34.133.321	34.657.920	CHILE
599	K	1.600.000	UF	4,60%	4,61%	01-09-2031	Semestre	Al final	36.526.012	37.328.283	CHILE
598	L	2.500.000	UF	3,65%	3,92%	15-12-2015	Semestre	Al final	56.772.403	56.588.400	CHILE
599	M	1.500.000	UF	4,05%	4,26%	15-06-2032	Semestre	Al final	33.366.317	33.278.059	CHILE
599	M-1	1.900.000	UF	4,05%	4,23%	15-06-2032	Semestre	Al final	42.157.121	42.043.467	CHILE
599	N	3.000.000	UF	3,95%	4,29%	15-12-2038	Semestre	Al final	65.011.537	64.830.730	CHILE
744	Q	3.100.000	UF	3,95%	4,02%	15-10-2042	Semestre	Al final	70.135.015	-.-	CHILE
Obligaciones con el público - Porción no corriente									955.211.129	883.196.168	
Préstamos Bancarios									9.437.347	9.426.521	
Total –no corriente									964.648.476	892.622.689	

El valor justo de las obligaciones con el público corriente y no corriente, garantizadas y no garantizadas, al 30 de junio de 2013 asciende a M\$1.112.523 y al 31 de diciembre de 2012 a M\$954.575.550 (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 2013

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

**13.3.-Otros aspectos**

Al 30 de junio de 2013, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, las cuales a esa fecha se encontraban utilizados por US\$205 millones y al 31 de diciembre de 2012 disponía de líneas de créditos por US\$250 millones, de los cuales en diciembre de 2012 se giraron US\$120 millones, quedando disponible US\$130 millones equivalentes a M\$62.394.800 a esa fecha.

Diversos contratos de deuda de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros (ver Nota 18), 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 junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	54.825.929	89.427.302	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>54.825.929</b>	<b>89.427.302</b>	<b>-.-</b>	<b>-.-</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el período 2013 y en el año 2012 y 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 2013

(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: aquéllas coberturas que, al no cumplir los requisitos establecidos por las IFRS, no pueden clasificarse contablemente como coberturas.

**15.1.-Activos y pasivos de cobertura**

	30 de junio de 2013				31 de diciembre de 2012			
	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)	-.-	-.-	217.794	-.-	-.-	-.-	134.116	-.-
Forward cobertura inversión neta	-.-	-.-	257.729	-.-	6.059.980	-.-	-.-	-.-
Forward no cobertura	-.-	-.-	71.508	-.-	-.-	-.-	200.650	-.-
Forward cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	2.478.518	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>2.478.518</b>	<b>-.-</b>	<b>547.031</b>	<b>-.-</b>	<b>6.059.980</b>	<b>-.-</b>	<b>334.766</b>	<b>-.-</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						30/06/2013
		Antes de 1 año M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Forwards de cobertura de flujos de caja (ingresos)	217.794	217.794	--	--	--	--	--	217.794
Forward de cobertura de inversión neta	257.729	257.729	--	--	--	--	--	257.729
Forwards no cobertura	71.508	71.508	--	--	--	--	--	71.508
Forward cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	2.478.518	2.478.518	--	--	--	--	--	2.478.518

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31/12/2012	
		Antes de 1 año M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Forwards de cobertura de flujos de caja	134.116	134.116	--	--	--	--	--	--	134.116
Forward de cobertura de Inversión neta	6.059.980	6.059.980	--	--	--	--	--	--	6.059.980
Forwards no cobertura	200.650	200.650	--	--	--	--	--	--	200.650

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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 varias entradas 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 2013  
(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 2013:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	30/06/2013 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 (ingresos)	(217.794)	-.-	(217.794)	-.-
Derivado de inversión	(257.729)	-.-	(257.729)	-.-
Forwards no cobertura	(71.508)	-.-	(71.508)	-.-
Forward cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	2.478.518	-.-	2.478.518	-.-
<b>Total neto</b>	<b>1.931.487</b>	<b>-.-</b>	<b>1.931.487</b>	<b>-.-</b>

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2012:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31/12/2012 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	(134.116)	-.-	(134.116)	-.-
Derivado de inversión	6.059.980	-.-	6.059.980	-.-
Forwards no cobertura	(200.650)	-.-	(200.650)	-.-
<b>Total neto</b>	<b>5.725.214</b>	<b>-.-</b>	<b>5.725.214</b>	<b>-.-</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16.- PROVISIONES

16.1.-Detalle de provisiones

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

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2013	31/12/2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 17)	236.282	690.072	3.481.743	3.228.405
Vacaciones devengadas	1.149.170	1.277.215	--	--
Beneficios anuales	3.497.258	4.351.884	9.530	9.530
Otras provisiones	554.885	514.752	--	--
<b>Total</b>	<b>5.437.595</b>	<b>6.833.923</b>	<b>3.491.273</b>	<b>3.237.935</b>

16.2.-Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el período 2013 y el ejercicio 2012 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 2013</b>	3.918.477	4.361.414	1.277.215	514.752	10.071.858
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	224.704	2.518.784	555.919	40.133	3.339.540
Otro incremento (decremento) de tasa	--	--	--	--	--
Pagos	(425.156)	(3.373.410)	(683.964)	--	(4.482.530)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2013</b>	<b>3.718.025</b>	<b>3.506.788</b>	<b>1.149.170</b>	<b>554.885</b>	<b>8.928.868</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 2012</b>	3.856.383	3.014.310	1.300.932	439.330	8.610.955
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	460.810	4.575.494	1.152.116	107.973	6.296.393
Otro incremento (decremento) de tasa	--	--	--	--	--
Pagos	(398.716)	(3.228.390)	(1.175.833)	(32.551)	(4.835.490)
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2012</b>	<b>3.918.477</b>	<b>4.361.414</b>	<b>1.277.215</b>	<b>514.752</b>	<b>10.071.858</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(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 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	236.282	642.001	582.997	2.256.745
Vacaciones devengadas	1.149.170	-.-	-.-	-.-
Beneficios anuales	3.497.258	9.530	-.-	-.-
Otras provisiones	554.885	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>5.437.595</b>	<b>651.531</b>	<b>582.997</b>	<b>2.256.745</b>

**Al 31 de diciembre de 2012**

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	690.072	388.664	582.997	2.256.744
Vacaciones devengadas	1.277.215	-.-	-.-	-.-
Beneficios anuales	4.351.884	9.530	-.-	-.-
Otras provisiones	514.752	-.-	-.-	-.-
<b>Total</b>	<b>6.833.923</b>	<b>398.194</b>	<b>582.997</b>	<b>2.256.744</b>

**16.3.-Litigios y arbitrajes**

Transelec S. A.

1. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 14 de marzo de 2010. Monto de multa aplicada: UTA 1.645 (mil seiscientos cuarenta y cinco unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2013 a M\$791.278. Situación actual: ante el rechazo de la reposición deducida ante la SEC, Transelec interpuso recurso de reclamación ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago (Rol 3385-12). Por sentencia de fecha 18 de enero de 2013, la reclamación judicial fue rechazada. Se interpuso recurso de apelación el que al 31 de marzo de 2013 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.
2. 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.
3. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 28 de julio de 2010. (S/E Polpaico). Monto de multa aplicada: UTA 400 (cuatrocientas unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2013 a M\$192.408. 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 5824-12). Con fecha 3 de enero de 2013, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación. Se interpuso recurso de apelación, 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.

**TRANSELEC S.A. Y FILIALES****Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios****30 de junio de 2013****(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

- 
4. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 27 de julio de 2010. (S/E Polpaico). Monto de multa aplicada: UTA 560 (quinientas sesenta unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2013 a M\$269.371. 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 5949-12), la que por sentencia de fecha 28 de enero de 2013, acogió la reclamación y liberó a Transelec del pago de la multa. La SEC interpuso recurso de apelación, el que a la fecha no ha sido resuelto por parte de la Corte Suprema. Resultado probable: Se espera que la Corte Suprema confirme el fallo absolutorio.
  5. 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 2013 a M\$625.326 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 a la fecha no ha sido resuelta. 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.
  6. Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), por falla del día 28 de noviembre de 2011. (Línea Polpaico-Cerro Navia). Monto de multa aplicada: UTA 100 (cien unidades tributarias anuales) equivalentes al 30 de junio de 2013 a M\$48.102 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 2476-13), la que a la fecha no ha sido resuelta. 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.
  7. 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 2013 a M\$144.306. 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 a la fecha no ha sido resuelta. 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 2013 la Compañía mantiene una provisión por estas obligaciones contingentes por un monto de M\$2.046.711 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.

8. Al 30 de junio de 2013 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.

## TRANSELEC S.A. Y FILIALES

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

---

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., de los que se han recuperado a la M\$1.766.780.

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 30 de junio de 2013 a M\$288.612. 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), el que a la fecha no ha sido resuelto. Resultado probable: dados los antecedentes que respaldan la reclamación, se estima que la Corte de Apelaciones debería acoger la reclamación.

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

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

1. Infracción investigada: Formulación de cargos de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) a Transelec Norte S.A. por falla del día 20 de noviembre de 2010. (Línea Los Cóndores – Parinacota). Multa aplicada: UTA 300 (trescientas unidades tributarias anuales) Situación actual: Con fecha 16 de enero de 2012, mediante resolución exenta N° 85, la SEC aplicó una sanción a Transelec Norte de 300 UTA, contra la cual Transelec Norte dedujo recurso administrativo de reposición, el que fue rechazado por resolución exenta N° 247 de fecha 04.02.2013. Se presentó reclamación judicial ante la Corte de Apelaciones de Santiago, Rol I.C. N° 1090-2013, la que fue rechazada. Se interpuso recurso de apelación y a la fecha, la Corte Suprema no ha dictado sentencia. 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.

**17.-OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS**

**17.1.-Detalle del rubro**

Obligaciones post empleo y otros beneficios	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	236.282	690.072
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	3.481.743	3.228.405
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	3.718.025	3.918.477

**17.2.-Detalle de las obligaciones post empleo y similares**

El movimiento de la obligación en el período de 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y en el año 2012 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.918.477	3.856.893
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	105.261	200.047
Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos	133.305	260.253
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(439.018)	(398.716)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	3.718.025	3.918.477

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

17.3.-Balance de las obligaciones post empleo y similares

	Indemnización por años de servicios	
	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	3.718.025	3.918.477
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	3.718.025	3.918.477
<b>Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final</b>	-,-	-,-
<b>Balance plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<b>3.718.025</b>	<b>3.918.477</b>

17.4.-Gastos reconocidos en el estado de resultados

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01/01/2013 al 30/06/2013 M\$	01/01/2012 al 30/06/2012 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	105.261	174.835	Costo de ventas y Gasto de administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	133.305	135.313	Costo de ventas y Gasto de administración
<b>Total gasto reconocidos en resultados</b>	<b>238.566</b>	<b>310.148</b>	

17.5.-Hipótesis actuariales

Detalle	31/06/2013 M\$	31/12/2012 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 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**18.-PATRIMONIO NETO**

**18.1.-Capital suscrito y pagado**

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

**18.2.-Número de acciones suscritas y pagadas**

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

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

**18.3.-Dividendos**

Con fecha 27 de abril de 2012, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó unánimemente aprobar como dividendo definitivo por el año 2011, la suma de \$20.789.620.729. Asimismo, se acordó distribuir un dividendo eventual con cargo a las utilidades retenidas del año 2008 de \$41.148.907.284. Al 31 de diciembre de 2012 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 21 de noviembre de 2012, se celebró sesión de Directorio de la Sociedad, en la que se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2012, ascendente a la suma de \$44.867.250.000. Dicho dividendo al 31 de diciembre de 2012 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 30 de junio de 2013 dicho dividendo se encuentra íntegramente pagado.

**18.4.-Otras Reservas**

El detalle de Otras Reservas del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Concepto	30/06/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Diferencia de conversión	112.467	(29.911)
Cobertura de inversión	1.112.091	2.443.127
Coberturas de flujos de caja (ingresos)	2.260.724	(134.116)
Cobertura de flujos de caja (tasa interés base)	2.478.518	--
Impuestos diferidos	(1.192.760)	(455.820)
Total	4.771.040	1.823.280

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

Los movimientos de otras reservas en el período 2013 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión	Reserva por coberturas de flujo de efectivo	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01/01/2013</b>	<b>1.930.573</b>	<b>(107.293)</b>	<b>1.823.280</b>
Diferencia de conversión	1.289.859	-.-	1.289.859
Resultado valoración derivados	-.-	2.394.841	2.394.841
Impuesto diferido	(257.972)	(478.968)	(736.940)
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	<b>2.962.460</b>	<b>1.808.580</b>	<b>4.771.040</b>

**18.5.-Gestión de capital**

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

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 2013, a la suma de M\$342.790.050

Las siguientes tablas presentan – al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012– 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	30/06/2013 MM\$	31/12/2012 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	112.684	66.783
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	964.648	892.623
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	39.045	36.947
<b>E=A+B+C+D</b>	<b>Deuda covenants</b>	<b>1.116.377</b>	<b>996.353</b>
G	Deudas caucionadas con garantías (1)	26.349	19.621
<b>DT=E+G</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>1.142.726</b>	<b>1.015.974</b>
H	Participación no controladora	4	4
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	902.560	876.968
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>2.070.260</b>	<b>1.917.916</b>
<b>DT/CT</b>	<b>Deuda total / Capitalización total</b>	<b>0,55</b>	<b>0,53</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	30/06/2013 MM\$	31/12/2012 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	902.560	876.968
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>927.530</b>	<b>901.938</b>
UF	Valor de UF	22.852,67	22.840,75
<b>(I+P)/UF</b>	<b>Patrimonio (en millones de UF)</b>	<b>40,59</b>	<b>39,49</b>

  

Covenant N° 3	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	30/06/2013 MM\$	31/12/2012 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	143.166	151.603
CF	Valor absoluto de los costos financieros	41.931	37.253
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	14.846	8.508
<b>FNO=FO+CF+IG</b>	<b>Flujo neto de la operación (FNO)</b>	<b>199.943</b>	<b>197.364</b>
<b>FNO/CF</b>	<b>FNO / Costos financieros</b>	<b>4,77</b>	<b>5,30</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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

**19.-INGRESOS**

**19.1.-Ingresos ordinarios**

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

**Ingresos Ordinarios**

	Por el período de 6 meses terminados al	
	30/06/2013 M\$	31/06/2012 M\$
Servicios de transmisión regulados	49.717.933	46.153.132
Servicios de transmisión contractuales	57.295.988	61.455.009
Ingresos por leasing	1.757.817	-
<b>Totales ingresos ordinarios</b>	<b>108.771.738</b>	<b>107.608.141</b>

**19.2.-Otros ingresos de la operación**

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

**Otros ingresos de explotación**

	Por el período de 6 meses terminados al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 20.4)	5.170.444	2.866.680
Otras ganancias, netas	6.314.400	535.970
<b>Total otros ingresos</b>	<b>11.484.844</b>	<b>3.402.650</b>

**20.-COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES**

**20.1.-Gastos por naturaleza**

La composición de gastos por naturaleza incluidos en costos de venta y gastos de administración en los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

**Detalle**

	Por el período de 6 meses terminado al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Gasto de personal	8.551.209	7.880.360
Gastos de operación	6.844.220	12.778.187
Gastos de mantención	2.004.853	1.871.273
Depreciaciones y castigos	23.936.185	22.917.524
Otros	1.703.477	1.212.136
<b>Total</b>	<b>43.039.944</b>	<b>46.659.480</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

**20.2.-Gastos de personal**

La composición de esta partida al 30 de junio de 2013 y 2012, es la siguiente:

Detalle	Por el período de 6 meses terminado al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Sueldos y salarios	7.463.917	7.780.101
Beneficios a corto plazo a los empleados	314.475	603.236
Indemnización por años de servicio	376.602	310.149
Otros beneficios a largo plazo	493.089	587.093
Otros gastos de personal	2.677.790	2.374.372
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(2.774.664)	(3.774.591)
Total	8.551.209	7.880.360

**20.3.-Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Detalle	Por el período de 6 meses terminado al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Depreciaciones	23.115.813	22.485.342
Amortizaciones	181.753	154.046
Pérdidas por retiro y daños	638.619	278.136
Total	23.936.185	22.917.524

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios  
30 de junio de 2013  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

20.4.-Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Detalle	Por el período de 6 meses terminado al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
<b>Ingresos financieros:</b>	5.170.444	2.866.680
Intereses comerciales ganados	316.210	53.032
Intereses bancarios ganados	691.273	1.324.350
Intereses ganados sociedades relacionadas	4.162.961	1.334.759
Otros ingresos	-.-	154.539
<b>Costos financieros:</b>	(22.869.033)	(18.191.105)
Intereses y gastos por bonos	(19.019.518)	(17.113.350)
Intereses bancarios devengados	(2.408.574)	-.-
Intereses comerciales devengados	(260.048)	(163.483)
Intereses pagados a sociedades relacionadas	(716.048)	(798.930)
Otros gastos	(464.845)	(115.342)
<b>Resultado por unidades de ajuste</b>	(119.285)	(11.462.910)
<b>Diferencias de cambio:</b>	(3.299.254)	200.152
Positiva	6.541.025	2.829.981
Negativas	(9.840.279)	(2.629.829)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(21.117.128)</b>	<b>(26.587.183)</b>

21.-RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Gasto por impuestos corrientes	484.441	463.792
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>484.441</b>	<b>463.792</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	10.634.201	4.316.514
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-.-	-.-
<b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>	<b>10.634.201</b>	<b>4.316.514</b>
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-.-	-.-
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>11.118.642</b>	<b>4.780.306</b>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

(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 2013 y 2012:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30/06/2013 M\$	30/06/2012 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.185.813)	(6.456.028)
Corrección Monetaria Capital	218.734	1.608.294
Multas	(160.642)	-
Ajuste por cambio de tasa	-	387.556
Otras diferencias	(990.921)	(320.128)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(932.829)</b>	<b>1.675.722</b>
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(11.118.642)	(4.780.306)
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Tasa Impositiva Legal	20,00%	18,50%
Corrección Monetaria Capital	(0,43)%	(4,61)%
Multas	0,32%	-
Ajuste por cambio de tasa	-	(1,11)%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	1,94%	0,92%
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>	<b>1,83%</b>	<b>(4,8)%</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>21,83%</b>	<b>13,70%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del período 2013 y 2012 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 20% y 18,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

## 22.-UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias o pérdidas básicas por acción	30/06/2013	30/06/2012
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	39.810.424	30.117.142
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	39.810.424	30.117.142
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	39.810	30.117

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**23.-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 está conformado 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 2013**

**(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**

	<b>Acumulado al</b>	
	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Servicios de transmisión regulados	49.717.933	46.153.132
Servicios de transmisión contractuales	59.053.805	61.455.009
<b>Total ingresos</b>	<b>108.771.738</b>	<b>107.608.141</b>

**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 2013. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período de 6 meses terminado al 30 de junio de 2013 asciende a M\$52.188.459, M\$16.069.539 y M\$11.893.902, respectivamente. Al 30 de junio de 2012 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 período de 6 meses terminados al 30 de junio de 2012 asciende a M\$55.897.642, M\$20.318.514 y M\$14.592.706 respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2013 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\$36.463.207 (M\$49.360.091 al 30 de junio de 2012). 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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2013

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

**25.-DISTRIBUCION DE PERSONAL**

La distribución del personal de Transelec S.A., al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 era la siguiente:

<b>30/06/2013</b>					
	<b>Gerentes y ejecutivos principales</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Trabajadores, técnicos y otros</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio del período</b>
<b>Totales</b>	<b>16</b>	<b>333</b>	<b>165</b>	<b>514</b>	<b>509,3</b>

  

<b>31/12/2012</b>					
	<b>Gerentes y ejecutivos principales</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Trabajadores, técnicos y otros</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio del año</b>
<b>Totales</b>	<b>14</b>	<b>328</b>	<b>168</b>	<b>510</b>	<b>491,1</b>

**26.-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 2013 y 2012, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

<b>Sociedad que efectúa el desembolso</b>	<b>Proyecto</b>	<b>30/06/2013 M\$</b>	<b>30/06/2012 M\$</b>
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	70.176	244.569
<b>Total</b>		<b>70.176</b>	<b>244.569</b>

## 27.-HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de julio de 2013, Transelec S.A. colocó bonos en los mercados internacionales bajo la regla 144A y la Regulación S de la United States Securities Act de 1933, por un monto de 300.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América. El plazo de los bonos es de 10 años, y se pagará una tasa de interés nominal de 4,625% anual. La tasa efectiva de colocación fue de 4,709%, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América a 10 años de 2,20%. Los intereses se pagarán semestralmente, y el capital se amortizará en una cuota al vencimiento. En la colocación, J.P. Morgan Securities LLC y Scotia Capital (USA) Inc. Actuaron como agentes colocadores.

Entre el 30 de junio de 2013, 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 2013

#### INTRODUCCION

Durante el primer semestre del año 2013, Transelec S.A. y filiales obtuvieron una utilidad neta de MM\$39.810 (MM\$30.117 en igual período de 2012), que corresponde a un aumento de 32,2% con respecto al mismo semestre del año anterior. Los ingresos de explotación fueron MM\$108.772, que representan un aumento de 0,9% al compararlos con los ingresos registrados en 2012 (MM\$107.763). El EBITDA del periodo fue MM\$95.982, con un margen EBITDA sobre ingresos de 88,2% (78,5% en igual período de 2012), debido principalmente a menores costos y mayores ingresos fuera de explotación. Por su parte, el resultado fuera de explotación y los impuestos del periodo correspondieron a un cargo de MM\$14.803 (MM\$26.206 en 2012) y MM\$11.119 (MM\$4.780 en 2012), respectivamente. La disminución de la pérdida por resultados fuera de explotación se explica fundamentalmente por el resultado por unidades de reajuste durante el primer semestre de 2013 MM\$119, concepto que durante igual período de 2012 correspondió a una pérdida de MM\$11.463.

El 3 de mayo de 2013, Transelec S.A. colocó bonos en el mercado local, de la serie Q, por la suma de UF 3,1 millones. Dichos bonos se colocaron a 29,5 años plazo y con una tasa de carátula de 3,95%.

Transelec S.A. y su filial Transelec Norte S.A. han preparado sus estados financieros al 30 de junio de 2013 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 2013 MM\$	Junio 2012 MM\$	Variación 2013/2012 %
Ingresos de Explotación	108.772	107.763	0,9%
Venta de Peajes	105.148	99.353	5,8%
Trabajos y Servicios	3.624	8.410	-56,9%
Costos de Explotación	-36.093	-41.365	-12,7%
Costos Fijos	-13.161	-18.660	-29,5%
Depreciación	-22.932	-22.705	1,0%
Gastos Administración y Ventas	-6.947	-5.294	31,2%
Costos Fijos	-5.943	-5.081	17,0%
Depreciación	-1.004	-213	371,5%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>65.732</b>	<b>61.103</b>	<b>7,6%</b>
Ingresos Financieros por leasing	0	0	-
Otros Ingresos Financieros	5.170	2.712	90,6%
Costos Financieros	-22.869	-18.191	25,7%
Diferencias de cambio	-3.299	200	-1748,4%
Resultado por unidades de reajuste	-119	-11.463	-99,0%
Otras Ganancias	6.314	536	1078,1%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-14.803</b>	<b>-26.206</b>	<b>-43,5%</b>
<b>Resultado Antes Impuesto Renta</b>	<b>50.929</b>	<b>34.897</b>	<b>45,9%</b>
Impuesto a la Renta	-11.119	-4.780	132,6%
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>39.810</b>	<b>30.117</b>	<b>32,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95.982</b>	<b>84.557</b>	<b>13,5%</b>

EBITDA=Utilidad del Periodo+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 2013, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$108.772 (MM\$107.763 en 2012), aumentando en un 0,9%. Cabe señalar que los ingresos de explotación provienen principalmente de la comercialización de la capacidad de transmisión de las instalaciones, pero además incluyen ventas de servicios relacionados con la actividad principal. Durante el periodo del año 2013 se brindaron servicios de ingeniería y otros servicios que ascienden a un 3,3% del total de los ingresos de explotación; en igual periodo del año 2012 esos otros servicios ascendieron a un 7,8% de los ingresos totales.

Los costos de explotación durante el periodo en análisis fueron MM\$36.093 (MM\$41.365 en 2012). Esta reducción con el periodo de comparación se debe principalmente a estudios medio ambientales realizados durante el primer semestre del 2012. Los costos de explotación provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 63,5% por la depreciación de los bienes del activo fijo (54,9% en 2012), en tanto que el restante 36,5% (45,1% en 2012) corresponde a costo de personal, de suministros y de servicios contratados.

Los gastos de administración y ventas fueron MM\$6.947 (MM\$5.294 a igual fecha en 2012) y están conformados principalmente en un 85,5% (96,0% en 2012) por gasto de personal y trabajos, suministros y servicios contratados y en un 14,5% por depreciación (4% en 2012). El aumento en los gastos de administración y ventas se debe principalmente a la depreciación Transam debido a una reclasificación de activos.

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

El resultado fuera de explotación del mismo periodo impactó negativamente la utilidad neta en MM\$14.803 (MM\$26.206 en 2012) y fue generado, entre otros, por el resultado de los costos financieros, que ascendieron a MM\$22.869 (MM\$18.191 en primer semestre 2012), debido principalmente a los préstamos de corto plazo obtenidos mediante el Revolving Credit Facility y a la colocación de los bonos serie Q.

Por otra parte, la pérdida por resultado por unidades de reajuste fueron MM\$119, esto es 99% menor a la del periodo de comparación (MM\$11.463), debido a variación en el valor de la Unidad de Fomento (UF). Esta variación corresponde al 0.1% para el presente periodo y 1.5% para el periodo en comparación. Otras ganancias alcanzaron un monto de MM\$6.314, generadas por pago de seguro por terremoto, exceso de provisiones de costos y ajuste en el precio de venta por VI definitivo de Caserones.

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

El aumento del activo no corriente entre junio 2013 y diciembre de 2012 se debe a un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, principalmente a Transelec Holdings Rentas Ltda. El aumento en los pasivos se debe principalmente al aumento en los pasivos no corrientes generados principalmente por los créditos bancarios y bonos serie Q.



CONCEPTOS	Junio 2013 MM\$	Diciembre 2012 MM\$	Variación 2013/2012 %
Activos corrientes	195.323	189.399	3,1%
Activos no corrientes	1.902.874	1.808.124	5,2%
<b>Total Activos</b>	<b>2.098.196</b>	<b>1.997.524</b>	<b>5,0%</b>
Pasivos corrientes	175.658	178.059	-1,3%
Pasivos no corrientes	1.019.975	942.493	8,2%
Patrimonio	902.563	876.971	2,9%
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.098.196</b>	<b>1.997.524</b>	<b>5,0%</b>

### VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Junio 2013 MM\$	Diciembre 2012 MM\$	Variación 2013/2012 %
Terrenos	21.199	20.983	1,0%
Construcción y obras de infraestruct.	950.462	930.526	2,1%
Maquinarias y equipos	470.256	458.330	2,6%
Otros activos fijos	4.788	4.468	7,2%
Depreciación	-276.709	-254.764	8,6%
<b>Total</b>	<b>1.169.996</b>	<b>1.159.544</b>	<b>0,9%</b>

### DEUDA VIGENTE

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Junio 2013	Diciembre 2012
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	1-Sep-16	6,0	6,0
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	15-Dec-27	13,5	13,5
Bono Serie E	UF	3,90%	Fija	1-Aug-14	3,3	3,3
Bono Serie F	CLP	5,70%	Fija	1-Aug-14	33.600,0	33.600,0
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	1-Aug-31	3,0	3,0
Bono Serie I	UF	3,50%	Fija	1-Sep-14	1,5	1,5
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1-Sep-31	1,6	1,6
Bono Serie L	UF	3,65%	Fija	15-Dec-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-Dec-38	3,0	3,0
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija		3,1	-
Revolving Credit Facility	USD	2,76%	Flotante		205,0	120,0
Portigon Westlb	USD	1,77%	Flotante	10-Oct-23	22,1	23,1

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

CONCEPTOS	Junio 2013 MM\$	Junio 2012 MM\$	Variación 2013/2012 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	47.076	53.654	-12%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-158.170	-37.351	323%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	98.523	-33.789	-392%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-12.571</b>	<b>-17.486</b>	<b>-28%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	37.956	64.212	-41%
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo final</b>	<b>25.385</b>	<b>46.726</b>	<b>-46%</b>

En el primer semestre de 2013, el flujo procedente de las actividades de la operación alcanzó MM\$ 47.076 (MM\$ 53.654 en igual período de 2012).

Durante el mismo periodo, las actividades de inversión generaron un flujo de efectivo negativo por un monto de MM\$158.170, originado fundamentalmente por préstamo a entidades relacionadas (MM\$96.410), inversiones en activo fijo (MM\$35.710) y al pago de IVA de Caserones (MM\$17.047). Para el periodo de comparación del año 2012, el flujo por actividades de inversión fue negativo por un monto de MM\$37.351, debido a la incorporación neta de activos fijos.

Durante el mismo periodo, el flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento fue de MM\$98.253, debido al importe procedente de préstamos de largo y corto plazo por montos de MM\$ 70.843 y MM\$ 120.824 respectivamente, compensado parcialmente por pago de préstamos y pago de dividendos.

El saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2013 ascendió a MM\$25.385 considerando un saldo inicial de MM\$37.956. Al 30 de junio de 2012 el saldo final de efectivo y efectivo equivalente ascendió a MM\$46.725, considerando un saldo inicial de MM\$64.212.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 30 de junio de 2013 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito (Revolving Credit Facility):

Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR	US\$250.000.000	9/5/2015	Capital de trabajo

### 4. INDICADORES

Bonos	Covenant	Límite	Junio	Diciembre	Status
			2013	2012	
Todas las series locales	Test de Distribución (**)	FNO/Costo Financiero > 1,5	4,77	5,30	OK
	Deuda Total/Capitalización Total (***)	< 0,7	0,55	0,53	OK
	Patrimonio mínimo (en miles de UF)	> UF 15.000 miles	40,59	39,49	OK

(\*) 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 2013 asciende a MM\$24.970.

INDICES	Junio 2013	Diciembre 2012	Variación 2013/2012
*Índices a junio se presentan anualizados			
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio *	8,82%	7,04%	25,3%
Rentabilidad del activo *	3,79%	3,09%	22,7%
Rentabilidad activos operacionales *	6,01%	4,70%	27,9%
Ganancia por acción (\$) *	79.620,8	61.749,3	28,9%
<b>Liquidez y endeudamiento</b>			
Liquidez corriente	1,11	1,06	4,7%
Razón ácida	1,11	1,06	4,5%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,32	1,28	3,1%
% Deuda corto plazo	14,69	15,89	-7,5%
% Deuda largo plazo	85,31	84,11	1,4%
Cobertura de gastos financieros	4,20	4,65	-9,7%

## 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 calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A. y su filial, que se extiende entre la ciudad de Arica y la Isla de Chiloé, 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). Este sistema de transmisión transporta la electricidad que llega a las zonas donde habita aproximadamente el 99% 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 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada 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° 327/1997 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.

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 periodo 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 periodo 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 periodo. 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 periodo 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. Las nuevas tarifas de subtransmisión que regirán por el periodo noviembre 2010 – octubre 2014 serán fijadas por el Ministerio de Energía basadas en estudios de valorización de las instalaciones de subtransmisión, estudios que comenzaron durante el año 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 citado 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, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

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 República.

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

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política 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 periodos indicados a continuación, son los siguientes:

En millones de pesos	Junio 2013		Diciembre 2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	162.600	160.862	75.916	102.918
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	0	37.428	0	31.389
Peso chileno	1.934.560	1.035.388	1.878.852	974.211

(\*) Los polinomios de indexación de los ingresos de la compañía se deben aplicar temporalmente de tal manera 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 protección de ingresos. Estos forward son considerados como cobertura de los ingresos y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizan, son registrados en Otras Reservas del Patrimonio. Una vez realizados se clasifican en resultado operacional.



## TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2013 (\$)	Último día 2013 (\$)	Promedio 2012 (\$)	Último día 2012 (\$)
Enero	472,67	471,4	501,34	488,75
Febrero	472,34	473,3	481,49	476,27
Marzo	472,48	472,54	485,40	487,44
Abril	472,14	471,54	486,00	484,87
Mayo	479,58	492,8	497,09	519,69
Junio	502,89	503,86	505,63	501,84
<b>Promedio del periodo</b>	<b>478,68</b>	<b>480,91</b>	<b>492,83</b>	<b>493,14</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 2013, la Compañía posee tres clientes que representan individualmente más de un 10% de los ingresos totales. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes durante el primer semestre de 2013 asciende a MM\$ 52.188, MM\$ 16.069 y MM\$ 11.893 respectivamente. La suma del importe de estos tres principales clientes corresponde a un 73,7% del total de los ingresos de la compañía. En el mismo periodo de 2012, la compañía la poseía tres clientes que individualmente superaba el 10% de los ingresos totales, cuyos montos ascendieron a MM\$55.897, MM\$20.318 y MM\$14.592, con un porcentaje del total de los ingresos, igual a 84,4%.

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. En el año 2011 se ha observado problemas de insolvencia puntual de algunos de los integrantes del CDEC-SIC.

Respecto al riesgo crediticio asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija y pactos) mantenidos por la empresa, 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\$ 126.790. A la fecha, esta línea se ha utilizado por un monto de US\$205 millones equivalente a MM\$ 103.968 y se espera que sea renovada a su vencimiento. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un periodo 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 a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al cierre de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

En millones de Pesos	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 2013	104.962	202.668	139.834	5.039	630.961	1.083.464
31 de diciembre de 2012	57.640	200.293	137.045	-	559.598	954.576

#### 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 2013 y toda la deuda al 31 de diciembre de 2012 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.