

*Estados Financieros
Intermedios No Auditados*

TRANSELEC S.A.

*Santiago, Chile
Correspondientes al período de nueve meses
terminado al 30 de septiembre de 2015*



Estados Financieros Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A.

Santiago, Chile

Correspondientes al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2015

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

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS INTERMEDIOS	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO.....	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	9
1 - INFORMACION GENERAL	9
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	10
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros	10
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas	13
2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios	18
2.4 Transacciones en moneda extranjera	19
2.5 Información financiera por segmentos operativos	20
2.6 Propiedades, plantas y equipos.....	20
2.7 Activos intangibles.....	21
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros	21
2.9 Activos financieros.....	22
2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura	23
2.11 Inventarios.....	25
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	25
2.13 Capital social.....	25
2.14 Pasivos financieros.....	25
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	26
2.16 Beneficio a Empleados	27
2.17 Provisiones	27
2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	28
2.19 Reconocimiento de ingresos	28
2.20 Arrendamientos.....	28
2.21 Distribución de dividendos.....	29
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	30
3.1 Riesgo financiero	30
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	36
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	36
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	37
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	39
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	39
7.2 Directorio y gerencia de la sociedad.....	41
7.3 Gastos del directorio.....	41
7.4 Comité de Auditoría.....	41
7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores.....	42
8 - INVENTARIOS.....	43
9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	43
9.1 Arriendos financieros por cobrar.....	43
9.2 Arriendos operativos por pagar.....	44
10 - ACTIVOS INTANGIBLES	44
11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	46
11.1 Detalle de los rubros.....	46
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos	47
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos	47

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS	48
12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos.....	48
12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.....	49
13 - PASIVOS FINANCIEROS.....	49
13.1 Otros pasivos financieros	49
13.2 Detalle de otros pasivos financieros.....	50
13.3 Otros aspectos	56
14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	56
15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	57
15.1 Activos y pasivos de cobertura.....	57
15.2 Otros antecedentes.....	58
15.3 Jerarquías del valor justo	58
16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	60
17 - PROVISIONES	62
17.1 Detalle de provisiones.....	62
17.2 Movimiento de las provisiones	62
17.3 Litigios y arbitrajes.....	64
18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS.....	66
18.1 Detalle del rubro.....	66
18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares	66
18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares	67
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados	67
18.5 Hipótesis actuariales.....	67
18.6 Análisis de sensibilidad	68
19 - PATRIMONIO NETO.....	69
19.1 Capital suscrito y pagado	69
19.2 Número de acciones suscritas y pagadas.....	69
19.3 Dividendos.....	69
19.4 Otras Reservas	70
19.5 Gestión de capital	70
20 - INGRESOS	72
20.1 Ingresos ordinarios	72
20.2 Otros ingresos de la operación.....	72
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	73
21.1 Gastos por naturaleza	73
21.2 Gastos de personal	73
21.3 Depreciación y amortización	74
21.4 Resultados financieros	74
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	75
23 - UTILIDAD POR ACCION.....	76
24 - INFORMACION POR SEGMENTO.....	76
25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	78
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)	78
27 - MEDIO AMBIENTE.....	79
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	80
29 - HECHOS POSTERIORES	83

Estados Financieros
Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A.

30 de septiembre de 2015

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No Auditado) 30/09/2015 M\$	(Auditado) 31/12/2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	32.321.027	65.913.009
Otros activos financieros	(9)	782.543	672.589
Otros activos no financieros		1.676.756	3.585.043
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	53.545.773	55.556.746
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	5.449.323	1.018
Inventarios	(8)	27.760	16.836
Activos por impuestos corrientes		2.768.732	2.768.732
Total activos corrientes		96.571.914	128.513.973
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(9)	50.884.460	24.389.878
Otros activos no financieros		3.080.192	3.593.924
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	202.546.424	135.746.433
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	177.007.214	170.083.172
Plusvalía	(10)	342.651.175	342.724.940
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.365.954.621	1.351.910.964
Activos por impuestos diferidos	(12)	-	102.334
Total activos no corrientes		2.142.124.086	2.028.551.645
Total Activos		2.238.696.000	2.157.065.618

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No auditados) 30/09/2015 M\$	(Auditado) 31/12/2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	181.771.895	18.242.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	51.442.332	69.554.568
Cuentas por pagar entidades relacionadas	(7)	26.886	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	5.668.577	7.336.216
Pasivos por impuestos corrientes		-	105.286
Otros pasivos no financieros		4.234.597	1.691.031
Total pasivo corrientes		243.144.287	96.929.627
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.156.156.059	1.229.972.702
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	21.816.878	14.270.024
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.511.004	4.511.004
Otros pasivos no financieros		6.839.259	6.130.413
Total pasivo no corriente		1.189.323.200	1.254.884.143
Total pasivos		1.432.467.487	1.351.813.770
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		31.962.509	24.238.710
Otras reservas	(19)	(2.089.044)	4.628.915
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		806.228.513	805.222.673
Participaciones no controladoras		-	29.175
Total Patrimonio		806.228.513	805.251.848
Total de Patrimonio y Pasivos		2.238.696.000	2.157.065.618

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	(No auditado) 01/01/2015 30/09/2015	(No auditado) 01/01/2014 30/09/2014	(No auditado) 01/07/2015 30/09/2015	(No auditado) 01/07/2014 30/09/2014
Estado de Resultados Integrales por función					
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	204.832.505	184.047.032	69.828.828	62.952.324
Costo de ventas	(21)	(61.554.190)	(54.072.644)	(22.875.971)	(18.236.324)
Ganancia bruta		143.278.315	129.974.388	46.952.857	44.716.000
Gastos de administración	(21)	(10.903.235)	(11.195.296)	(3.880.115)	(4.482.138)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	5.175.856	1.587.672	585.285	730.837
Ingresos financieros	(20)	5.476.444	7.668.087	2.032.512	2.589.599
Costos financieros	(21)	(43.998.312)	(40.360.328)	(14.062.930)	(15.044.849)
Diferencias de cambio	(21)	825.141	(4.902.635)	758.222	(293.966)
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(23.015.116)	(30.970.796)	(11.535.428)	(4.438.033)
GANANCIAS, ANTES DE IMPUESTOS		76.839.093	51.801.092	20.850.403	23.777.450
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	(10.238.781)	(8.790.748)	2.627.741	(5.310.242)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		66.600.312	43.010.344	23.478.144	18.467.208
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
GANANCIA		66.600.312	43.010.344	23.478.144	18.467.208
Ganancia (pérdida), atribuible a :					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		66.600.312	43.009.771	23.478.368	18.466.919
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	573	(224)	289
Ganancia		66.600.312	43.010.344	23.478.144	18.467.208
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica/diluida					
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones continuadas (\$/a)	(23)	66.600	43.010	23.478	18.467
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	66.600	43.010	23.478	18.467

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No auditado) 01/01/2015 30/09/2015 M\$	(No auditado) 01/01/2014 30/09/2014 M\$	(No auditado) 01/07/2015 30/09/2015 M\$	(No auditado) 01/07/2014 30/09/2014 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	66.600.312	43.010.344	23.478.144	18.467.208
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencia por conversión				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	<u>(352.876)</u>	<u>1.262.273</u>	<u>507.337</u>	<u>3.328.191</u>
Coberturas del flujo de caja				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	<u>(8.604.403)</u>	<u>(8.863.178)</u>	<u>(3.871.805)</u>	<u>(9.229.603)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	88.219	(598.683)	(126.834)	(1.011.867)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	<u>2.151.101</u>	<u>2.075.206</u>	<u>967.951</u>	<u>2.148.491</u>
Otro resultado integral	<u>(6.717.959)</u>	<u>(6.124.382)</u>	<u>(2.523.351)</u>	<u>(4.764.788)</u>
Total resultado integral	<u>59.882.353</u>	<u>36.885.962</u>	<u>20.954.793</u>	<u>13.702.420</u>
Resultado integral atribuible a:				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	<u>59.882.353</u>	<u>36.885.389</u>	<u>20.955.017</u>	<u>13.702.131</u>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	<u>-</u>	<u>573</u>	<u>(224)</u>	<u>289</u>
Total resultado integral	<u>59.882.353</u>	<u>36.885.962</u>	<u>20.954.793</u>	<u>13.702.420</u>

TRANSELEC S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio
Por los períodos de 9 meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas de flujos de caja	Otras reservas	Total Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2015 (Auditado)	776.355.048	4.915.612	36.680	(323.377)	4.628.915	24.238.710	805.222.673	29.175	805.251.848
Cambios en patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	-	66.600.312	66.600.312	-	66.600.312
Otro resultado integral	-	(264.657)	(6.453.302)	-	(6.717.959)	-	(6.717.959)	-	(6.717.959)
Total Resultado integral	-	(264.657)	(6.453.302)	-	(6.717.959)	66.600.312	59.882.353	-	59.882.353
Dividendos						(59.352.776)	(59.352.776)		(59.352.776)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	476.263	476.263	(29.175)	447.088
Total de cambios en el patrimonio	-	(264.657)	(6.453.302)	-	(6.717.959)	7.723.799	1.005.840	(29.175)	976.665
Saldo final al 30/09/2015 (Nota 19) (No auditado)	776.355.048	4.650.955	(6.416.622)	(323.377)	(2.089.044)	31.962.509	806.228.513	-	806.228.513

	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 01/01/2014 (Auditado)	857.944.548	4.529.840	2.249.414	6.779.254	22.367.938	887.091.740	3.908	887.095.648
Cambios en patrimonio								
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia	-	-	-	-	43.009.771	43.009.771	573	43.010.344
Otro resultado integral	-	663.590	(6.787.972)	(6.124.382)	-	(6.124.382)	-	(6.124.382)
Total Resultado integral	-	663.590	(6.797.972)	(6.124.382)	43.009.771	36.885.389	573	36.885.962
Dividendos					(46.652.797)	(46.652.797)		(46.652.797)
Resultado Of. C. 856 SVS, Ref. Trib. Ley 20.780					(2.248.243)	(2.248.243)		(2.248.243)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(81.589.500)	-	-	-	885.951	(80.703.549)	(6)	(80.703.555)
Total de cambios en el patrimonio	(81.589.500)	663.590	(6.787.972)	(6.124.382)	(5.005.318)	(92.719.200)	567	(92.718.633)
Saldo final al 30/09/2014 (Nota 19) (No auditado)	776.355.048	5.193.430	(4.538.558)	654.872	17.362.620	794.372.540	4.475	794.377.015

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

TRANSELEC S.A.

Estados de flujos de efectivo
Por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	(No auditado) 30/09/2015 M\$	(No auditado) 30/09/2014 M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	304.077.423	297.965.093
Otros cobros por actividades de operación	3.627.014	8.743.495
Cobros por intereses recibidos	3.469.596	6.039.090
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(128.445.130)	(124.538.395)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.625.650)	(14.808.862)
Otros pagos por actividades de operación	(473.521)	-
Intereses pagados	(45.676.045)	(37.911.072)
Impuestos a las ganancias recibido (pagados)	123.126	14.821
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>126.076.813</u>	<u>135.504.170</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(56.959.933)	(52.243.050)
Venta de Propiedades, planta y equipo	1.579	-
Anticipo de Efectivo y préstamos concedidos a terceros	(462.322)	(29.905.935)
Préstamo a entidades relacionadas	(66.628.107)	(760.951)
Cobro a entidades relacionadas	20.132.879	4.562.202
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(103.915.904)</u>	<u>(78.347.734)</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Importe procedente de préstamos	16.000.000	-
Pago de Préstamos	(13.302.918)	(927.593)
Colocación de Bonos	-	205.134.242
Pago de Capital de Bonos	-	(149.160.606)
Dividendos pagados	(59.352.776)	(46.652.798)
Otros entradas (desembolsos)	902.803	8.011.595
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(55.752.891)</u>	<u>16.404.840</u>
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>(33.591.982)</u>	<u>73.561.276</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)	<u>65.913.009</u>	<u>52.421.991</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)	<u><u>32.321.027</u></u>	<u><u>125.983.267</u></u>

TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

Con fecha 01 de diciembre de 2014, Transelec S.A., absorbió la filial Transelec Norte S.A. mediante adquisición del 0.01% de las acciones de Transelec Norte S.A. de propiedad de Transelec Holdings Rentas Limitada, pasando así a ser dueño del 100% de sus acciones.

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

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

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

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

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

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 11 de marzo de 2015 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2015 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al 30 de septiembre de 2015 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 131 del 16 de noviembre de 2015.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de septiembre de 2015 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros al 30 de septiembre de 2015 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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

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

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2015.

La Compañía realizó reclasificaciones a sus estados financieros respecto a saldos que afectan el año 2014. Sin embargo estas reclasificaciones no tienen un efecto significativo.

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.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.1 Bases de preparación de los estados financieros (continuación)

IAS 1 - Aclaración del requisito de información comparativa

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

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.1 Bases de preparación de los estados Financieros (continuación)

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

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

IFRS 12 “Revelación sobre Participaciones en Otras Entidades”

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

IFRS 13 “Medición del Valor Justo”

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

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 septiembre de 2015.

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

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

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

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

IFRS 14 - “Cuentas Regulatorias Diferidas”

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

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectará significativamente sus estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

IFRS 15 - “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

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

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

Mejoras y Modificaciones

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

Mejoras y modificaciones (Continuación)

IAS 19 - “Beneficios a los Empleados”

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

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

Mejoras y modificaciones (Continuación)

IFRS 11 - “Acuerdos Conjuntos”

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

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

IAS 27 - “Estados Financieros Separados”

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

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

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

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas (continuación)

Mejoras y Modificaciones (Continuación)

IFRS 7 - “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

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

IAS 34 - “Información Financiera Intermedia”

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

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

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

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

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

IAS 1 - “Presentación de Estados Financieros”

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

Filial	País	Moneda Funcional	RUT	Porcentaje Participación 30.09.2015		Porcentaje Participación 31.12.2014	
				Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Inversiones Eléctricas							
Transam Chile Ltda.	Chile	Dólar	76.384.810-8	-	-	99.899%	-
Transmisora Huepil Ltda.	Chile	Dólar	99.508.750-2	-	-	-	100%
Transmisora Abenor Ltda.	Chile	Dólar	96.728.120-4	-	-	-	100%
Transmisora Araucana de Electricidad Ltda.	Chile	Dólar	96.710.940-1	-	-	-	100%

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Bases de consolidación y combinaciones de negocios (continuación)

Con fecha 01 de septiembre de 2015, Transelec adquirió el 0,101% de la propiedad de Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., a Transelec Holdings Rentas Limitada; reuniéndose en Transelec S.A. la totalidad de los derechos de la sociedad, lo cual determina la disolución y fusión de Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda.

A su vez con fecha 01 de agosto de 2015, Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. había adquirido desde Transelec S.A. el 1% de los derechos de las sociedades: Transmisora Huepil Ltda., Transmisora Abenor Ltda. y Transmisora Araucana de Electricidad Ltda. Con lo cual se concentró la totalidad de los derechos de estas sociedades en Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., por lo que se determinó la disolución y fusión de dichas sociedades.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional y de presentación

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

Transelec mantuvo coberturas de flujos de caja que están expresados en dólares y una cobertura de la inversión neta en la que fuera su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., hasta el momento de su fusión.

2.4.3 Conversión de filiales con moneda funcional distinta al peso chileno

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

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	
	30.09.2015	31.12.2014
Unidad de Fomento	25.346,89	24.627,10
Dólar estadounidense	698,72	606,75
Euro	781,22	738,05

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 deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. Anualmente se revisa tanto la existencia de este tipo de obligaciones como también la estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se 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. Los terrenos tienen vida útil indefinida y no se deprecian. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor justo de los activos netos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía comprada no es amortizada, sino que al cierre de cada ejercicio contable y cuando hay indicios de deterior se procede a efectuar una prueba de deterioro de valor. A los efectos de la realización de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios, se aloca desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros no se identificó deterioro de la plusvalía.

2.7.2 Servidumbres

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

2.7.3 Programas informáticos

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

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

2.8 Deterioro de valor de activos no financieros

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**2.8 Deterioro de valor de activos no financieros (continuación)**

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

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

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

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

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

2.9 Activos financieros

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

- **Deudores por ventas y Otras cuentas por cobrar, incluyendo Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Compañía tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor justo con cambios en resultados:** incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor justo. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor justo y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera por su valor justo cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor justo, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor justo sea inferior al costo de

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

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

adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

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

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

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

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

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

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

2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo al final de cada período. Las ganancias o pérdidas que se producen por variaciones de esos valores justos son reconocidas en los estados de resultados integrales a menos

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

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

que el derivado sea designado como instrumento de cobertura, donde el reconocimiento de ganancia o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

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

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

2.10.1 Cobertura del valor justo

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

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

2.10.2 Cobertura de flujos de caja

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**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 aplicaba hasta el 01 de septiembre de 2015 la cobertura de la inversión neta en el consolidado de su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. que tiene moneda funcional dólar, la cual fue absorbida con mencionada fecha.

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

2.13 Capital social

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

2.14 Pasivos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.14 Pasivos financieros (continuación)

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

2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambia el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.16 Beneficio a Empleados

2.16.1 Indemnización por años de servicio (“IAS”)

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

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

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

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

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

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

2.16.2 Participación en las utilidades

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

2.17 Provisiones

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera 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.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.20 Arrendamientos (continuación)

2.20.1 La Compañía como arrendador

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

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

2.20.2 La Compañía como arrendatario

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

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

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

2.21 Distribución de dividendos

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

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 swap y otros instrumentos de tal forma de mantener una posición de cambio equilibrada.
- (c) La contratación de deuda de largo plazo a tasa fija, lo cual permite limitar el riesgo de tasas de mercado variables.

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 30 de Septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

Deuda	Moneda o index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				30.09.2015	31.12.2014
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	6.000	6.000
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	375.000	375.000
Revolvig Credit Facility	USD	1,58%	Flotante (*)	-	-
Huepil Loan	USD	-	Flotante (**)	-	19.136
Pagaré Local	CLP	3,80%	Fija	16.000.000	-

(*) La tasa de interés flotante 1,58% de Revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 30 de Septiembre de 2015, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 1,58%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0.4375% anual del monto comprometido no girado.

(**) Préstamo fue prepago anticipadamente el día 4 de abril del 2015, en la cual se usaron fondos del Pagaré Local.

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran aminorados parcialmente por cuentas por cobrar denominada en UF.

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

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

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

	Pasivos		Activos	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	469.630	420.498	469.808	405.821
Partidas en pesos chilenos	1.729.068	1.713.348	1.728.890	1.728.024

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad

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.

Partida (Moneda)	Ingreso Neto			OCI		
	Posición Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Posición Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Caja (US\$)	1.434	(2)	2	-	-	-
Leasing (USD)	14.158	(23)	23	-	-	-
Senior Notes (US\$)	(466.625)	742	(742)	-	-	-
Swaps	257.402	(409)	409	(220.172)	350	(350)
Préstamo Inter-Co (US\$)	196.848	(313)	313	-	-	-
Otros (US\$)	(3.035)	5	(5)	-	-	-
Total	182	-	-	(220.172)	350	(350)

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.2 Riesgo de crédito (continuación)

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 9 meses terminado al 30 de Septiembre 2015 M\$	Por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre 2014 M\$
GRUPO ENDESA	91.549.364	88.721.874
GRUPO AES GENER	40.556.626	29.239.986
GRUPO COLBUN	32.586.416	29.178.804
GRUPO PACIFIC HYDRO	5.060.312	9.246.090
Otros	35.079.787	27.660.278
Total	204.832.505	184.047.032
% Concentración de los 4 principales clientes	82,87%	84,97%

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

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

3.1.3 Riesgo de liquidez

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por US\$ 250 millones, equivalentes en MM\$174.680. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canada. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0.6% a 0.4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

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

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 Septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
30 de Septiembre de 2015	223.845.158	100.355.363	100.355.363	697.567.002	886.399.099	2.008.521.985
31 de Diciembre de 2014	53.258.892	249.538.997	97.061.176	410.285.186	1.110.499.125	1.920.643.376

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

(b) Riesgo asociado a la liquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión troncal

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(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 septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Bancos y caja	445.048	8.633.677
Depósitos a corto plazo	-	17.538.716
Pactos y fondos mutuos	31.875.979	39.740.616
Total	32.321.027	65.913.009

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	1.398.988	74.130
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	35.316	91.309
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	30.886.723	65.747.570
Total		32.321.027	65.913.009

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Deudores por Venta	54.593.455	56.356.252
Deudores Varios	344.701	592.877
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>54.938.156</u>	<u>56.949.129</u>
Provisión de incobrable (*)	<u>(1.392.383)</u>	<u>(1.392.383)</u>
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	<u><u>53.545.773</u></u>	<u><u>55.556.746</u></u>

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	30.634.720	37.770.448
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	22.911.053	17.786.298
Total	<u><u>53.545.773</u></u>	<u><u>55.556.746</u></u>

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

(*) Con fecha 13 de septiembre de 2011 la sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y ha dejado de pagar a Transelec S.A. por concepto de peajes e ingresos tarifarios. En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, estima que no hay indicios que permitan acreditar que las cuentas por cobrar pendientes de pago relativas a ingresos tarifarios, evidencien un deterioro de las mismas. Por consiguiente, Transelec S.A al 30 de septiembre de 2015 ha registrado una provisión de incobrable por un valor de M\$1.392.383 correspondiente a cuentas por cobrar por conceptos distintos de ingresos tarifarios y que a la fecha de la presentación de éstos estados financieros, no hay certeza que la Sociedad podrá recuperar ese monto.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1.392.383</u>
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>1.392.383</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	3.815.790	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	4.373	-	5.698.048	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	1.629.140	-	196.848.376	135.746.433
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	20	-	-	-
76.248.725-K	CyT Operaciones SpA	Chile	Préstamo	No establecido	Indirecta	US\$	-	1.018	-	-
Totales							5.449.323	1.018	202.546.424	135.746.433

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	30.09.2015		30.09.2014	
					Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Cuenta corriente mercantil	3.815.790	-	6.388.862	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	-	-	85.066.511	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	4.633.765	4.633.765	5.824.242	5.824.242
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de Cambio	21.847.039	21.847.039	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	1.023.956	1.023.956	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés percibido	-	-	1.371.304	(1.371.304)
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Matriz indirecta	Pago de Préstamo	-	-	8.159	-

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)**7.2 Directorio y gerencia de la sociedad**

De acuerdo con los estatutos sociales, el Directorio 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 28 de abril de 2015. El actual Presidente, fue elegido en la sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2015.

7.2.1 Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Octava Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2015, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen, y que los directores suplentes no reciban remuneración. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Richard Legault, Alfredo Ergas, Paul Dufresne, Brenda Eaton, renunciaron a sus dietas. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$
Valores brutos		
Blas Tomic Errázuriz	42.128	36.641
José Ramón Valente Vias	42.128	36.641
Alejandro Jadresic Marinovic	42.128	36.641
Mario Alejandro Valcarce Durán	42.128	36.641
Bruno Pedro Philippi Irrarázabal	42.128	36.641

7.3 Gastos del directorio

Durante el período 2015 no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores, en el periodo 2014 la suma asciende a M\$24.330.

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 a septiembre sostuvo dos reuniones tanto en el período 2015 como en el período 2014.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Comité de auditoría (continuación)

Al 30 de septiembre de 2015, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, señor Mario Valcarce Durán, los directores señor Alfredo Ergas, señora Brenda Eaton y el señor José Ramón Valente Vías, además del Secretario, señor Arturo Le Blanc Cerda.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2015, se acordó mantener la remuneración de los miembros del Comité, la suma de US\$10.000 anuales, valor bruto sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante los período 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
José Ramón Valente	6.068	5.246
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.068	5.246

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

Miembros de la alta Dirección

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

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

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

	Saldos al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Salarios	1.128.338	1.122.586
Otros beneficios a corto plazo	473.712	472.463
Otros beneficios a largo plazo	187.595	183.465
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la gerencia	<u>1.789.645</u>	<u>1.778.514</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Elementos de Seguridad	27.760	16.836
Total	27.760	16.836

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Saldo al	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	782.543	672.589
Sub-total Otros activos financieros corrientes	782.543	672.589
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	13.375.789	12.324.190
Contratos Swap	37.229.823	11.786.839
Otros activos financieros	278.848	278.849
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	50.884.460	24.389.878
Total	51.667.003	25.062.467

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	30.09.2015		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	782.543	637.621	1.420.164
1-5	3.442.995	2.237.659	5.680.654
Más que 5	9.932.793	3.312.283	13.245.076
Total	14.158.331	6.187.563	20.345.894

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

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

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:

	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Arriendo de inmueble	741.772	732.429
Otros arriendos	535.910	458.639
Total arriendos operativos	<u>1.277.682</u>	<u>1.191.068</u>

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	989.029	3.956.116	-
Otros arriendos	714.547	2.858.188	-
Total arriendos operativos	1.703.576	6.814.304	-

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Activos Intangibles netos	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Servidumbres	174.725.867	168.069.830
Software	2.281.347	2.013.342
Total activos intangibles identificados	<u>177.007.214</u>	<u>170.083.172</u>
Plusvalía comprada	342.651.175	342.724.940
Total activos intangibles netos	<u>519.658.389</u>	<u>512.808.112</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Activos Intangibles brutos	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Servidumbres	174.725.867	168.069.830
Software	7.057.998	6.305.413
Plusvalía comprada	342.651.175	342.724.940
Total activos intangibles	524.435.040	517.100.183
Amortización acumulada y deterioro del valor	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Software	(4.776.651)	(4.292.071)
Total amortización acumulada	(4.776.651)	(4.292.071)

Los movimientos del activo intangible durante el período 2015 y 2014 han sido los siguientes:

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres M\$	Software M\$	Plusvalía comprada M\$	Activos intangibles netos M\$
Saldo inicial al 01/01/2015	168.069.830	2.013.342	342.724.940	512.808.112
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Traspaso	5.910.998	752.585	-	6.663.583
Amortización	-	(484.580)	-	(484.580)
Diferencia de conversión	745.039	-	(73.765)	671.274
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles al 30/09/2015	174.725.867	2.281.347	342.651.175	519.658.389

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

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 septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Propiedades, Plantas y equipo, Neto		
Terrenos	20.630.332	20.059.769
Construcciones y obras de infraestructura	866.710.011	853.150.552
Obras en Curso	68.227.271	73.169.038
Maquinarias y equipos	403.944.646	401.137.550
Otros activos fijos	6.442.361	4.394.055
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.365.954.621</u>	<u>1.351.910.964</u>
Propiedades, Plantas y equipos, Bruto		
Terrenos	20.630.332	20.059.769
Construcciones y obras de infraestructura	1.077.428.376	1.046.213.694
Obras en Curso	68.227.271	73.169.038
Maquinarias y equipos	563.240.099	546.349.403
Otros activos fijos	6.442.361	4.394.055
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	<u>1.735.968.439</u>	<u>1.690.185.959</u>
Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Plantas y equipos		
Construcciones y obras de infraestructura	(210.718.365)	(193.063.142)
Maquinarias y equipos	(159.295.453)	(145.211.853)
Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos	<u>(370.013.818)</u>	<u>(338.274.995)</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedades, plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Movimiento del período terminado a nueve meses del 2015	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
Saldos de inicio 01/01/2015	20.059.769	853.150.552	401.137.550	73.169.038	4.394.055	1.351.910.964
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	55.150.762	1.961.044	57.111.806
Retiros	-	(2.972.667)	(3.212.838)	(665.018)	-	(6.850.523)
Traspaso	570.563	29.408.465	22.764.812	(59.427.511)	87.262	(6.596.409)
Gasto por depreciación	-	(17.902.338)	(16.744.878)	-	-	(34.647.216)
Diferencia de conversión	-	5.025.999	-	-	-	5.025.999
Saldo final al 30 de septiembre de 2015	20.630.332	866.710.011	403.944.646	68.227.271	6.442.361	1.365.954.621
Movimiento año terminado al 31 de diciembre de 2014	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
Saldos de inicio 01/01/2014	19.776.629	801.524.808	371.698.132	89.680.294	4.260.410	1.286.940.273
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	114.030.450	119.417	114.149.867
Retiros	-	(651.784)	(2.708.356)	(404.040)	-	(3.764.180)
Traspaso	44.224	60.885.309	53.649.472	(131.856.905)	-	(17.277.900)
Gasto por depreciación	-	(22.494.826)	(22.761.639)	-	-	(45.256.465)
Diferencia de conversión	238.916	13.887.045	1.259.941	1.719.239	14.228	17.119.369
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	20.059.769	853.150.552	401.137.550	73.169.038	4.394.055	1.351.910.964

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 septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) por importe de M\$68.248.722 y M\$192.070.271, al cierre de cada período respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

	30.09.2015	30.09.2014
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	7,75%	8,78%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	2.991.785	1.967.921

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$68.227.271 y M\$ 73.169.038 al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 respectivamente.

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es:

Diferencia Temporal	Impuestos diferidos netos	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos fijos depreciables	(58.026.985)	(43.382.975)
Gastos financieros	(940.908)	(1.086.226)
Activos en Leasing	(1.059.732)	(721.967)
Materiales y repuestos	393.353	622.791
Pérdida tributaria	44.198.201	39.241.019
Provisión indemnización años de servicio	132.806	164.517
Ingresos anticipados	1.732.914	1.473.120
Provisión valor inversión	11.995	11.995
Provisión de Juicios	46.375	45.212
Provisión de Obsolescencia	24	24
Provisión de Desmantelamiento	-	46.828
Obras en curso	1.008.930	929.386
Provisión de vacaciones	349.832	344.774
Activos Intangibles	(8.312.917)	(10.604.998)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(2.616.434)	(2.321.846)
Terrenos	938.458	754.934
Provisión estimación incobrables	327.210	327.210
Gastos anticipados	-	(11.488)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(21.816.878)	(14.167.690)
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	-	102.334
Pasivos por impuesto diferidos	(21.816.878)	(14.270.024)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(21.816.878)	(14.167.690)

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera

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

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2014	2.121.696	9.257.520
Incremento (decremento)	(2.019.362)	4.264.034
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	748.470
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>102.334</u>	<u>14.270.024</u>
Incremento (decremento)	(109.924)	7.071.784
Diferencia de conversión moneda extranjera	7.590	475.070
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>-</u>	<u>21.816.878</u>

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS

13.1 Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de septiembre de 2015		Saldo al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	164.320.806	1.153.174.264	14.774.702	1.217.748.297
Total Obligaciones con el público	164.320.806	1.153.174.264	14.774.702	1.217.748.297
Obligaciones con Bancos	16.305.689	-	1.420.115	9.626.797
Contratos Swap (Nota 15)	1.102.797	-	2.012.588	-
Otras obligaciones financieras	42.603	2.981.795	35.121	2.597.608
Total Obligaciones con Bancos	17.451.089	2.981.795	3.467.824	12.224.405
Total	181.771.895	1.156.156.059	18.242.526	1.229.972.702

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros

a) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	País de colocación	N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Tipo amortización	Pazo final	Saldo 30.09.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	481	C	UF	4,03%	3,50%	Al final	Semestre	151.796.928	148.241.864
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	342.585.863	329.243.935
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	76.659.489	75.371.119
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	40.667.646	39.964.274
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	37.535.034	36.076.493
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	47.435.442	45.587.908
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	73.178.744	70.320.372
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	79.238.024	76.202.674
76.555.400-4	Transelec S.A.	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	208.563.713	185.934.418
76.555.400-4	Transelec S.A.	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	259.834.187	225.579.942
Total										1.317.495.070	1.232.522.999

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 30 de septiembre de 2015 asciende a M\$1.447.933.665 y al 31 de diciembre de 2014 a M\$1.393.034.676.- (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap los cuales se presentan en los estados financieros a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

a) Obligaciones con el público (continuación)

RUT Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	N° de inscripción o Identificación del Instrumento	Corriente			No Corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total Corriente al 30.09.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no Corriente al 30.09.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	-	151.796.928	151.796.928	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	3.643.736	-	3.643.736	-	-	338.942.127	338.942.127
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	586.310	586.310	-	-	76.073.180	76.073.180
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	147.325	147.325	-	-	40.520.321	40.520.321
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	392.262	-	392.262	-	-	37.142.771	37.142.771
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	497.963	-	497.963	-	-	46.937.479	46.937.479
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	770.313	-	770.313	-	-	72.408.431	72.408.431
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	2.216.128	-	2.216.128	-	-	77.021.896	77.021.896
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	1.811.178	1.811.178	-	-	206.752.536	206.752.536
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	2.458.663	2.458.663	-	-	257.375.523	257.375.523
Total			7.520.402	156.800.404	164.320.716	-	-	1.153.174.264	1.153.174.264

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

a) Obligaciones con el público (continuación)

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	País	Rut empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 30.09.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Chile	CLP	Semestral	3,80%	3,80%	2016	16.305.689	-
99.508.750-2	Transmisora Huepil Ltda.	Chile	N/A	Portigon-WestLB.	Alemania	US\$	Trimestral	3,59%	1,74%	2021	-	11.036.845
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	N/A	Scotiabank	Canadá	US\$	Trimestral	2,66%	2,66%	2015	-	10.067
Total											16.305.689	11.046.912

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días M\$	Vencimiento más de 90 días M\$	Total corriente al 30.09.2015 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento más de 5 años M\$	Total no corriente al 30.09.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	305.689	16.000.000	16.305.689	-	-	-	-
Total			305.689	16.000.000	16.305.689	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios (continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2014	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2014
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.508.750.-2	Trasmisora Huepil Ltda.	Portigon-WestLB.	419.832	990.216	1.410.048	4.873.416	3.786.120	967.261	9.626.797
76.555.400-4	Transelec S.A.	Scotiabank	10.067	-	10.067	-	-	-	-
		Total	429.899	990.216	1.420.115	4.873.416	3.786.120	967.261	9.626.797

c) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por Empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	País	Rut empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 30.09.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	3.024.397	2.632.729
										Total	3.024.397	2.632.729

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

c) Otros pasivos financieros (continuación)

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.09.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 30.09.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.416	32.187	42.603	93.168	104.890	2.783.737	2.981.795
		Total	10.416	32.187	42.603	93.168	104.890	2.783.737	2.981.795

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.3 Otros aspectos

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual a esa fecha se encontraban sin giros pendientes.

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

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	51.442.332	69.554.568	-	-
Total	51.442.332	69.554.568	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el período 2015 y en el año 2014, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

- Coberturas de flujos de caja: aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la partida cubierta, y
- Coberturas de inversión neta.

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

15.1 Activos y pasivos de cobertura

	30 de septiembre de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Swap de cobertura de moneda	-	37.229.823	1.102.798	-	-	11.786.839	2.012.588	-
Total	-	37.229.823	1.102.798	-	-	11.786.839	2.012.588	-

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados Financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						30.09.2015
		Antes de 1 año M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	36.127.025	(1.102.798)	-	-	-	-	37.229.823	36.127.025

Derivados Financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31.12.2014
		Antes de 1 año M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	9.774.251	(2.012.588)	-	-	-	-	11.786.839	9.774.251

El importe nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.3 Jerarquías del valor justo (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 30 de septiembre de 2015:

Instrumentos Financieros Medidos a Valor Justo	30.09.2015 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja	36.127.025	-	36.127.025	-
Total neto	36.127.025	-	36.127.025	-

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Efectivo y Equivalente al Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a Valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Disponibles para la Venta	Total
30 de Septiembre de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	32.321.027	-	-	-	-	32.321.027
Otros activos financieros corrientes	-	782.543	-	-	-	782.543
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	53.545.773	-	-	-	53.545.773
Otros activos financieros no corrientes	-	13.375.789	37.229.823	-	278.848	50.884.460
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	5.449.323	-	-	-	5.449.323
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	202.546.424	-	-	-	202.546.424
Total	32.321.027	275.699.852	37.229.823	-	278.848	345.529.550

	Efectivo y Equivalente al Efectivo	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Activos a Valor Razonable con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	65.913.009	-	-	-	-	65.913.009
Otros activos financieros corrientes	-	672.589	-	-	-	672.589
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	55.556.746	-	-	-	55.556.746
Otros activos financieros no corrientes	-	12.324.190	11.786.840	-	278.848	24.389.878
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	1.018	-	-	-	1.018
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	135.746.433	-	-	-	135.746.433
Total	65.913.009	204.300.976	11.786.840	-	278.848	282.279.673

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

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

	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura con Cambios en Patrimonio	Total
30 de septiembre de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	180.669.097	1.102.798	-	181.771.895
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	51.442.332	-	-	51.442.332
Otros pasivos financieros no corrientes	1.156.156.059	-	-	1.156.156.059
Total	1.388.267.488	1.102.798	-	1.389.370.286

	Otros Pasivos Financieros	Derivados de Cobertura con Cambios en Resultado	Derivados de Cobertura con Cambios en Patrimonio	Total
31 de diciembre de 2014	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	16.229.938	2.012.588	-	18.242.526
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	69.554.568	-	-	69.554.568
Otros pasivos financieros no corrientes	1.229.972.682	20	-	1.229.972.702
Total	1.315.757.188	2.012.608	-	1.317.769.796

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Indemnizaciones por años de servicio (Nota 17)	368.646	475.066	4.501.474	4.501.474
Vacaciones devengadas	1.488.648	1.467.122	-	-
Beneficios anuales	3.605.805	4.804.642	9.530	9.530
Otras provisiones	205.478	589.386	-	-
Total	5.668.577	7.336.216	4.511.004	4.511.004

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el período 2015 y el ejercicio 2014 es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	4.976.539	4.814.173	1.467.122	589.386	11.847.220
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	394.912	3.388.445	902.340	-	4.685.697
Otro incremento (decremento) de tasa	-	-	-	-	-
Pagos	(501.331)	(4.587.283)	(880.814)	(383.908)	(6.353.336)
Saldo final al 30 de septiembre de 2015	4.870.120	3.615.335	1.488.648	205.478	10.179.581

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	3.744.637	5.458.885	1.381.592	589.386	11.174.500
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	1.281.000	3.111.270	1.070.306	54.247	5.516.823
Otro incremento (decremento) de tasa	431.169	-	-	-	431.169
Pagos	(480.267)	(3.755.982)	(984.776)	(54.247)	(5.275.272)
Saldo final al 31 diciembre de 2014	4.976.539	4.814.173	1.467.122	589.386	11.847.220

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 30 de septiembre de 2015

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año A 3 años M\$	De 3 años A 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	595.641	315.261	472.891	3.486.327
Vacaciones devengadas	1.488.648	-	-	-
Beneficios anuales	3.605.805	9.530	-	-
Otras provisiones	205.478	-	-	-
Total	5.895.572	324.791	472.891	3.486.327

Al 31 de diciembre de 2014

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

Indemnizaciones por años de servicio

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

Vacaciones devengadas

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

Beneficios anuales

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

Otras provisiones

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$604.737, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en casos similares ha confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

2. Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de septiembre, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta Empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

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\$8.012.745) se deberá estar a lo que la liquidación definitiva disponga.

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

3. Partes: Hyundai Corporation con Transelec S.A. Materia: Demanda Ordinaria de cobro de saldo de precio. Tribunal: Juez Árbitro Sergio Fernández, designado por el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago. Con fecha 11 de diciembre de 2013, Transelec fue notificada de la demanda interpuesta por Hyundai Corporation, a través de la que se pretende el cobro del saldo del precio (US\$2.988.263,25) correspondiente al contrato para la provisión de torres de alta tensión correspondientes al proyecto Nogales-Polpaico. También se pretende el pago de US\$3.000.000.- a título de indemnización por el daño moral. Se presentó la contestación de la demanda, en la que se reconoce que Transelec adeuda a Hyundai USD\$2,4M a título de saldo del precio, rechazando las demás peticiones. Esto, sin perjuicio del crédito que tiene Transelec en contra de Hyundai ascendente a USD\$3,7M correspondiente a la indemnización otorgada en arbitraje seguido por Transelec en contra de Hyundai por los incumplimientos de aquella en el contrato de provisión de torres de alta tensión citado precedentemente. Resultado: Por sentencia de enero del año en curso, se acogió la demanda de Hyundai sólo en cuanto se declara que Transelec debe pagar el monto reconocido como saldo del precio adeudado (USD\$2,4M) más intereses. En los próximos meses se dará inicio al procedimiento ejecutivo por medio del cual Transelec cobrará el saldo favorable.

4. Se notificó la demanda interpuesta por CGE en contra de Transelec y de las otras 115 empresas sancionadas por la SEC por su responsabilidad en el black out del 14 de marzo de 2010, por medio de la cual CGE requiere que se le reembolse las compensaciones que pagó a sus clientes por un total de \$1.088.887.708.- Dado que se encuentra el proceso en su etapa inicial, no es posible estimar el resultado.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.3 Litigios y arbitrajes (continuación)

Al 30 de septiembre de 2015, no tiene litigios ni arbitrajes.

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones post empleo y otros beneficios	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	368.646	475.066
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.501.473	4.501.473
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	<u>4.870.119</u>	<u>4.976.539</u>

18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares

El movimiento de la obligación en el período terminado por los nueve meses al 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.976.539	3.744.637
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	197.182	563.640
Costo por intereses por obligación de plan de Beneficios Definidos	197.729	1.148.529
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(501.331)	(480.267)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>4.870.119</u>	<u>4.976.539</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares

	Indemnización por años de servicios	
	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.870.119	4.976.539
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	4.870.119	4.976.539
Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final	-	-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	4.870.119	4.976.539

18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01.01.2015 al	01.01.2014 al	
	30.09.2015	30.09.2014	
	M\$	M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	361.653	290.517	Costo de ventas y Gasto de administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	197.729	369.749	Costo de ventas y Gasto de administración
Total gasto reconocidos en resultados	<u>559.382</u>	<u>660.266</u>	

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	1,95%
Tasa de inflación	4,0%	4,6%
Aumento futuro de salarios	3,0%	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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

18.6 Análisis de sensibilidad

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 30 de septiembre de 2015:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento utilizada		Tasa de inflación		Aumento futuro de salarios	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	n 1% (M\$)
Impacto en la obligación por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	(327.234)	368.214	-	-	325.112	(294.072)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 30 de septiembre de 2014.

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

	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Durante los próximos 12 meses	595.642	156.571
Entre 2 a 5 años	788.150	972.850
Entre 5 a 10 años	1.699.942	1.191.211
Posterior a 10 años	1.786.386	2.655.907
Total Pagos Esperados	<u>4.870.120</u>	<u>4.976.539</u>

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

19 - PATRIMONIO NETO

19.1 Capital suscrito y pagado

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048.

19.2 Número de acciones suscritas y pagadas

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

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

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

19.3 Dividendos

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

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

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

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

Con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2014, la suma de \$24.845.230.291. Al 30 de septiembre de 2015 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 13 de mayo de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como dividendo provisorio por el año 2015, la suma de \$16.355.000.000. Al 30 de septiembre de 2015 este se encuentra íntegramente pagado.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.3 Dividendos (continuación)

Con fecha 12 de agosto de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$18.167.000.000. Al 30 de septiembre de 2015 este se encuentra íntegramente pagado.

19.4 Otras Reservas

El detalle de otras reservas al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cobertura de inversión	6.201.274	6.554.149
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(8.555.496)	48.907
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	696.347	(1.542.972)
Total	(2.089.044)	4.628.915

Los movimientos de otras reservas en el período 2015 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión	Reserva por coberturas de flujo de efectivo	Otras reservas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01/01/2015	4.915.612	36.680	(323.377)	4.628.915
Diferencia de conversión	(352.876)	(8.604.403)	-	(8.957.279)
Impuesto diferido	88.219	2.151.101	-	2.239.320
Saldo al 30/09/2015	4.650.955	(6.416.622)	(323.377)	(2.089.044)

19.5 Gestión de capital

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

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

- Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos.
- Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 30 de septiembre de 2015 a la suma de M\$380.203.350.000.

Las siguientes tablas presentan al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	30.09.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	181.772	18.243
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	27	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.156.156	1.229.973
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.337.955	1.248.216
G	Deudas caucionadas con garantías (1)	-	31.647
DT=E+G	Deuda Total	1.337.955	1.279.863
H	Participación no controladora	-	29
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	806.229	805.223
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
CT=DT+H+I+P	Capitalización total	2.169.154	2.110.085
DT/CT	Deuda total / Capitalización total	0,62	0,61

- (1) El monto en deudas caucionadas con garantías corresponde a la garantía otorgada por la sociedad Transmisora Huepil Limitada.

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF	30.09.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	806.229	805.223
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	Patrimonio (en MM\$)	831.199	830.193
UF	Valor de UF	25.346,89	24.627,10
(I+P)/UF	Patrimonio (en millones de UF)	32,79	33,71

Covenant N° 3	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	30.09.2015 MM\$	31.12.2014 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	177.017	186.444
CF	Valor absoluto de los costos financieros	60.348	56.710
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	5.037	3.589
FNO=FO+CF+IG	Flujo neto de la operación (FNO)	242.402	246.743
FNO/CF	FNO / Costos financieros	4,02	4,35

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

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

20 - INGRESOS

20.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Servicios de transmisión regulados	165.421.103	133.409.756
Servicios de transmisión contractuales	39.162.567	50.053.509
Ingresos por leasing	248.835	583.767
Total ingresos ordinarios	204.832.505	184.047.032

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	Por los períodos de 9 meses terminados al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	5.476.444	7.668.087
Otras ganancias, netas	5.175.856	1.587.672
Total otros ingresos	10.652.300	9.255.759

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

21.1 Gastos por naturaleza

La composición de gastos por naturaleza incluidos en costos de venta y gastos de administración en los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos de 9 meses terminados al	
	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$
Gasto de personal	13.190.508	14.739.913
Gastos de operación	12.855.886	9.526.436
Gastos de mantención	184.870	3.026.698
Depreciaciones y castigos	41.982.319	35.291.541
Otros	4.243.842	2.683.352
Total	<u>72.457.425</u>	<u>65.267.940</u>

21.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Detalle	Por los períodos de 9 meses terminados al	
	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	11.544.078	11.332.006
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.911.813	2.214.045
Indemnización por años de servicio	559.382	660.266
Otros beneficios a largo plazo	892.794	815.804
Otros gastos de personal	151.469	3.120.991
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(4.869.028)	(3.403.199)
Total	<u>13.190.508</u>	<u>14.739.913</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.3 Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos de 9 meses terminados al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Depreciaciones	34.647.216	33.514.212
Amortizaciones	484.580	437.992
Pérdidas por retiro y daños	6.850.523	1.339.337
Total	<u>41.982.319</u>	<u>35.291.541</u>

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Ingresos financieros:	5.476.444	7.668.087
Intereses comerciales ganados	51.177	83.142
Intereses bancarios ganados	785.165	1.760.703
Intereses ganados sociedades relacionadas	4.640.102	5.824.242
Costos financieros:	(43.998.312)	(40.360.328)
Intereses y gastos por bonos	(42.075.404)	(37.343.008)
Intereses bancarios devengados	(692.942)	(233.385)
Intereses comerciales devengados	(269.426)	(104.932)
Intereses pagados a sociedades relacionadas	-	(1.371.304)
Intereses Swap	-	(670.085)
Otros gastos	(960.540)	(637.614)
Resultado por unidades de ajuste	(23.015.116)	(30.970.796)
Diferencias de cambio:	825.141	(4.902.635)
Positiva	60.163.232	33.114.345
Negativas	(59.338.091)	(38.016.980)
Total Resultado Financiero	<u>(60.711.843)</u>	<u>(68.565.672)</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes	159.594	656.873
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	-	-
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	159.594	656.873
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	10.079.187	8.133.875
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	-
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	10.079.187	8.133.875
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	10.238.781	8.790.748

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 correspondiente a los períodos 2015 y 2014:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(17.288.796)	(10.878.229)
Corrección Monetaria Capital	1.811.214	3.292.826
Incremento valor AF tributario Fusión Transam	6.907.747	-
Multas	-	(187.219)
Cambio de tasa, Ref. Trib. Ley 20.780	(1.740.611)	(349.392)
Otras diferencias	71.665	(668.734)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	7.050.015	2.087.481
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(10.238.781)	(8.790.748)
	30.09.2015	30.09.2014
Tasa Impositiva Legal	22,50%	21,00%
Corrección Monetaria Capital	(2,36%)	(6,36%)
Incremento valor AF tributario Fusión Transam	(8,99%)	-
Multas	-	0,36%
Cambio Tasa Impositiva Legal	2,27%	0,67%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(0,10%)	1,30%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(9,18%)	(4,03%)
Tasa Impositiva Efectiva	13,32%	16,97%

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

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

23 - UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias o pérdidas básicas por acción	30.09.2015	30.09.2014
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	66.600.312	43.010.344
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	<u>66.600.312</u>	<u>43.010.344</u>
Total de acciones, Básico	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Ganancias Básicas por Acción (\$)	<u>66.600</u>	<u>43.010</u>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

24 - INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

El valor anual del sistema de subtransmisión (VASTX) es calculado cada cuatro años. Se basa en la valorización de instalaciones económicamente adaptadas a la demanda y están conformadas por los costos estándares de

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

24 - INFORMACION POR SEGMENTO (Continuación)

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.

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

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

Información sobre productos y servicios

	Acumulado al	
	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	165.421.103	133.409.756
Servicios de transmisión contractuales y otros	39.411.402	50.637.276
Total ingresos	204.832.505	184.047.032

Información sobre ventas y clientes principales

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 30 de septiembre de 2015. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período 2015 asciende a M\$91.549.364, M\$40.556.626 y M\$32.586.416, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía poseía tres clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes al 30 de septiembre de 2014 asciende a M\$88.721.874, M\$29.239.986 y M\$29.178.804 respectivamente

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos de mantenimiento por un monto ascendente a M\$16.033.589 (M\$36.498.486 al 31 de diciembre de 2014). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)

La distribución del personal de Transelec S.A. al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 era la siguiente:

	30.09.2015				Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	
Totales	15	345	129	489	487

	31.12.2014				Promedio del año
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	
Totales	16	342	135	493	495

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

27 - MEDIO AMBIENTE

Transelec, 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 terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	487.366	398.979
Transelec Norte S.A	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	-	80.659
Total		487.366	479.638

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
			Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
			M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	CLP	1.398.988	-	74.130	-
	Pesos chilenos	CLP	30.886.723	-	65.747.570	-
	Otras monedas	CLP	35.316	-	91.309	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	30.634.720	22.911.053	37.770.448	17.786.298
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar estadounidense	CLP	1.629.140	-	1.018	-
	Pesos chilenos	CLP	3.815.810	-	-	-
	Otras monedas	CLP	4.373	-	-	-
Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
			Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
			M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar estadounidense	CLP	10.415	4.302.028	11.784.511	1.016.751
	Pesos chilenos	CLP	7.826.091	170.341.741	4.527.001	914.263
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	CLP	-	-	43.437.115	-
	Pesos chilenos	CLP	51.442.332	-	26.117.453	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	5.668.577	-	2.056.508	6.299.439
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
			Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Propiedad, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	34.455.225
	Pesos chilenos	CLP	-	-	1.365.954.621	-	-	1.264.829.463
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	102.334	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes (continuación)

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
			Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	93.167	104.890	466.911.797	4.992.176	3.877.869	393.748.443
	Pesos chilenos	CLP	689.046.205	-	672.378.760	146.302.771	-	669.264.604
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	4.511.004	651.531	582.997	2.256.745
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-



TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2015, fecha de cierre de los estados financieros, y su fecha de emisión, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados financieros.



TRANSELEC S.A. Y FILIAL

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2015, Transelec S.A. y filial registraron un EBITDA* de MM\$179.883, un 15,6% superior al registrado a igual período de 2014 (MM\$155.658), con un margen EBITDA* sobre ingresos de 87,8% (84,6% en 2014). Este aumento se explica principalmente por los ingresos de explotación que, a septiembre de 2015, alcanzaron MM\$204.833, un 11,3% mayor a los registrados a septiembre de 2014 (MM\$184.047) y por un aumento de MM\$3.588 en otras ganancias. Los costos fijos de Administración y Venta, a su vez, experimentaron una caída de 2,5% respecto de igual período del año anterior, mientras que los correspondientes a Explotación fueron 3,3% superiores respecto a 2014.

La utilidad obtenida por la Compañía a septiembre de 2015 fue de MM\$66.849, lo que se traduce en un aumento de 55,4% con respecto al mismo período del año 2014 (MM\$43.010). Este aumento se explica principalmente por una menor pérdida en el resultado fuera de explotación (17,5%) y un mayor resultado de explotación (11,4%), parcialmente compensados por un mayor impuesto a la renta (16,5%).

La pérdida en el resultado fuera de explotación a septiembre de 2015 de MM\$55.287, corresponde a una disminución del 17,5% en comparación al mismo período de 2014 (MCh\$66.978), principalmente explicada por una menor pérdida en el resultado por unidades de reajuste (25,7%), que mide el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía, y por una menor pérdida por diferencias de cambio (116,8%).

En lo que va de 2015, la Compañía ha incorporado MMUS\$94,7 de nuevas instalaciones, de las cuales MMUS\$70,5 corresponden a la puesta en servicio del proyecto de expansión troncal "S/E Lo Aguirre" y MMUS\$20,3 a cinco ampliaciones troncales; el resto se reparte en adquisiciones e instalaciones de subtransmisión.

Hechos relevantes del período:

- Con fecha 23 de enero de 2015, se celebró una Junta extraordinaria de accionistas de Transelec S.A., en la que se acordó aprobar la fusión de la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile con Transelec S.A., en los términos y condiciones expuestos en dicha junta, delegando en el Directorio de la Sociedad la determinación de la oportunidad en que dicha fusión se debe materializar.
- Con fecha 30 de enero de 2015, la clasificadora de riesgo Fitch Ratings ha mejorado la clasificación de Transelec de 'BBB-' a 'BBB' para emisiones internacionales y de 'A+' a 'AA-' para emisiones locales. Durante el tercer trimestre de 2015, las clasificadoras de riesgo Moody's y S&P confirmaron la clasificación de Transelec en Baa1 y BBB, respectivamente.
- Con fecha 2 de abril de 2015, Transelec suscribió un contrato de préstamo con Banco Estado por un monto de MM\$16.000, a una tasa de interés del 3,8% y con vencimiento el 2 de abril de 2016, con el fin de prepagar la deuda de su filial Transmisora Huepil Ltda.
- Con fecha 10 de abril de 2015, Transmisora Huepil Ltda. prepagó la totalidad de su deuda e intereses relacionados, transacción necesaria para la fusión de su matriz Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. con Transelec S.A.



- Durante el primer semestre de 2015, Transelec S.A. realizó un préstamo intercompañía a Transelec Holdings Rentas Limitada por UF 1,76 millones.
- A contar del 1 de agosto de 2015, se fusionó Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. y sus filiales.
- A contar del 1 de septiembre de 2015, se fusionó Transelec S.A. e Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda.
- Durante los primeros nueve meses de 2015, Transelec S.A. ha distribuido a sus accionistas los siguientes montos:
 - \$ 24.845 millones como dividendo definitivo del año 2014.
 - \$ 16.355 millones como primer dividendo interino del año 2015.
 - \$ 18.167 millones como segundo dividendo interino del año 2015.

Transelec S.A. y su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda. han preparado sus estados financieros al 30 de septiembre de 2015 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y que corresponde a la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional. Las cifras de este Análisis Razonado están expresadas en millones de pesos chilenos (MM\$), dado que el peso corresponde a la moneda funcional de Transelec S.A.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Al 30 de Septiembre 2015 MM\$	Al 30 de Septiembre 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Ingresos de Explotación	204.833	184.047	20.785	11,3%
Venta de Peajes	201.816	180.954	20.862	11,5%
Trabajos y Servicios	3.017	3.093	-77	-2,5%
Costos de Explotación	-61.554	-54.073	-7.482	13,8%
Costos Fijos	-20.350	-19.697	-653	3,3%
Depreciación	-41.204	-34.376	-6.828	19,9%
Gastos Administración y Ventas	-10.903	-11.195	292	-2,6%
Costos Fijos	-10.024	-10.279	255	-2,5%
Depreciación	-879	-916	37	-4,0%
Resultado de Explotación	132.375	118.779	13.596	11,4%
Ingresos Financieros por leasing	249	0	249	100,0%
Otros Ingresos Financieros	5.476	7.668	-2.192	-28,6%
Costos Financieros	-43.998	-40.360	-3.638	9,0%
Diferencias de cambio	825	-4.903	5.728	-116,8%
Resultado por unidades de reajuste	-23.015	-30.971	7.956	-25,7%
Otras Ganancias	5.176	1.588	3.588	226,0%
Resultado Fuera de Explotación	-55.287	-66.978	11.691	-17,5%
Resultado Antes Impuesto Renta	77.088	51.801	25.287	48,8%
Impuesto a la Renta	-10.239	-8.791	-1.448	16,5%
Utilidad del Período	66.849	43.010	23.839	55,4%
EBITDA (*)	179.883	155.658	24.225	15,6%

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



a) Resultado de la Explotación

Durante los primeros 9 meses de 2015, los ingresos de explotación alcanzaron MM\$204.833, aumentando en un 11,3% respecto al mismo período de 2014 (MM\$184.047). Este aumento está principalmente explicado por un mayor ingreso por Venta de Peajes que, a septiembre de 2015, alcanzó MM\$201.816, 11,5% mayor al obtenido en el mismo período del 2014 (MM\$180.954). Este aumento es a su vez explicado principalmente por MM\$13.650 generados por efectos macroeconómicos (indexación y tipo de cambio), por MM\$2.566 de mayores ingresos de subtransmisión regulado, por MM\$3.020 de ingresos adicionales por la puesta en servicio de nuevos proyectos y por MM\$1.834 de menores ingresos a septiembre de 2014 debido a contratos forward. Por otro lado, los ingresos derivados de servicios a terceros alcanzaron MM\$3.017 a septiembre de 2015, un 2,5% menor a los obtenidos a igual período de 2014 (MM\$3.093).

Los costos de explotación durante el periodo en análisis alcanzaron MM\$61.554, un 13,8% mayor a respecto al mismo período de 2014 (MM\$54.073). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 66,9% correspondiente a la depreciación de los bienes del activo fijo (63,6% en 2014), y en un 33,1% a costos de personal, de suministros y de servicios contratados (36,4% en 2014). A septiembre de 2015, los costos fijos fueron levemente mayores a septiembre de 2014 (3,3% mayor), mientras que la depreciación resultó un 19,9% mayor, explicada principalmente por el retiro de activos fijos a consecuencia de siniestros ocurridos durante el 2015.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron MM\$10.903 a septiembre de 2015, un 2,6% menor a los obtenidos en el mismo período en 2014 (MM\$11.195). Estos gastos están conformados principalmente en un 91,9% por gastos de personal y trabajos, suministros y servicios contratados (91,8% en 2014), y en un 8,1% por depreciación (8,2% en 2014).

b) Resultado fuera de la explotación

El resultado fuera de explotación a septiembre de 2015 impactó negativamente la utilidad neta en MM\$55.287, lo que es un 17,5% menor a lo registrado en el mismo periodo de 2014 (MM\$66.978), y se explica principalmente por el mejor resultado por unidad de reajuste UF (MM\$ 7.956), menores pérdidas en el resultado por diferencias de cambio (MM\$5.728) y por un aumento de MM\$3.588 en otras ganancias, que incluyen un aumento de MM\$2.692 por ganancias excepcionales diversas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores costos financieros (MM\$3.638).

La pérdida en el resultado por unidades de reajuste de MM\$23.015, en comparación a la pérdida de MM\$30.971 obtenida en el mismo período en 2014, se debe principalmente a la variación en la Unidad de Fomento (UF), que para los primeros nueve meses de 2015 corresponde a un 2,8% en comparación a un 3,3% para el mismo periodo de 2014. También se debe tener en cuenta que el monto de deuda en UF es menor que a la misma fecha del año anterior.

Las diferencias de cambio resultaron en una ganancia de MM\$825, un 116,8% mayor a la pérdida del periodo en comparación de 2014 (MM\$4.903). Las pérdidas registradas a septiembre de 2014 se explican principalmente por el impacto negativo del alza del tipo de cambio en el bono Senior Notes emitido en julio de 2013 (MM\$9.009) y por pérdidas asociadas a contratos forward (MM\$2.098), parcialmente compensadas por ganancias en cuentas por cobrar a empresas relacionadas (MM\$5.305) y en inversiones en el mercado de capitales (MM\$1.420). A septiembre de 2015, la ganancia es explicada mayormente por la dolarización del préstamo intercompañía entre Transelec y su filial Transam, el cual estaba denominado originalmente en UF y cuyo saldo se benefició del alza en el tipo de cambio.



El ítem “otras ganancias” impactó positivamente al Resultado fuera de Explotación en MM\$5.176, lo que es 226% superior a la misma fecha del año anterior, y contempla principalmente reliquidaciones de años anteriores en el segmento subtransmisión.

Los costos financieros registrados a septiembre de 2015 alcanzaron los MM\$43.998, un 9,0% mayor a lo registrado en igual período de 2014 (MM\$40.360). Este aumento se explica principalmente por pago de intereses de la deuda denominada en dólares emitida en julio de 2014 (MM\$7.024), tomada para el pago de los bonos series E, F, L e I y el mark-to-market del swap contratado para hacer el hedge de la deuda en dólares (MM\$3.411). Esto se ve compensado por un menor gasto financiero debido a una disminución de deuda denominada en UF (MM\$3.124) y un menor gasto financiero en pesos (MM\$1.119) por el pago de la serie F; por el mayor interés capitalizado de los proyectos en desarrollo (MM\$1.022) y por menores intereses pagados a sociedades relacionadas (MM\$1.371) en comparación al mismo período del año anterior, entre otros factores.

Los ingresos financieros registrados a septiembre de 2015 alcanzaron los MM\$5.476, un 28,6% menor a lo registrado en igual período de 2014 (MM\$7.668), y se explican principalmente por menores intereses devengados a sociedades relacionadas (Transelec Holding Rentas Ltda.).

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

El aumento en los activos entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015 se explica principalmente por un aumento en los activos no corrientes (MM\$110.901), parcialmente compensado por una disminución en los activos corrientes (MM\$29.270). Esta disminución (MM\$29.270) se explica principalmente por el pago de dividendos hecho durante el año 2015 y pago de préstamos a empresas relacionadas.

El aumento en los pasivos corrientes entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015 se explica por la reclasificación del bono serie C, con vencimiento en septiembre de 2016, desde no corriente a corriente.

CONCEPTOS	Al 30 de Septiembre 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Activos corrientes	99.243	128.514	-29.270	-22,8%
Activos no corrientes	2.139.453	2.028.552	110.901	5,5%
Total Activos	2.238.696	2.157.066	81.630	3,8%
Pasivos corrientes	243.144	96.930	146.215	150,8%
Pasivos no corrientes	1.189.323	1.254.884	-65.561	-5,2%
Patrimonio	806.229	805.252	977	0,1%
Total Pasivos y Patrimonio	2.238.696	2.157.066	81.630	3,8%

VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION

BIENES	Al 30 de Septiembre 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Terrenos	20.630	20.060	571	2,8%
Construcción y obras de infraestruct.	866.710	1.046.214	-179.504	-17,2%
Obras en curso	68.227	73.169	-4.942	-6,8%
Maquinarias y equipos	403.945	546.349	-142.405	-26,1%
Otros activos fijos	6.442	4.394	2.048	46,6%
Depreciación	-370.014	-338.275	-31.739	9,4%
Total	995.941	1.351.911	-355.970	-26,3%

DEUDA VIGENTE

Deuda	Moneda o Unidad de	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Al 30 de Septiembre 2015	Diciembre 2014
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	01-sep-16	6,0	6,0
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,5	13,5
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,4	3,4
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,0	3,0
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,1	3,1
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,0	300,0
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	14-ene-25	375,0	375,0
Revolving Credit Facility	USD	1,58%	Flotante		-	-
Huepil Loan	USD	-	Flotante	04-abr-15	-	19,1
Pagaré Local	CLP	3,80%	Fija	02-abr-16	16.000,0	-

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

3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO memo

CONCEPTOS	Al 30 de Septiembre 2015 MM\$	Al 30 de Septiembre 2014 MM\$	Variación 2015/2014 MM\$	Variación 2015/2014 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	126.077	135.504	-9.427,357	-7,0%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-103.916	-78.348	-25.568,170	32,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-55.753	16.405	-72.157,731	6,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-33.592	73.561	-107.153	-145,7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	65.913	52.422	13.491	25,7%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final	32.321	125.983	-93.662	-74,3%

A septiembre de 2015, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$126.077, lo que representa una disminución del 7,0% respecto al mismo período de 2014 (MM\$135.504), principalmente explicado por un menor costo en cobros por actividades de la operación (MM\$3.627), que se refiere a ítems extraordinarios, y un menor cobro por intereses recibidos (MM\$3.650), relacionado al saldo en caja, parcialmente compensado por un mayor cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios (MM\$304.077) y, por otro lado, por un



mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios (MM\$128.445) y mayores intereses pagados respecto del mismo período al año pasado.

Durante el mismo periodo, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$103.916, un 32,6% mayor al utilizado a igual período de 2014 (MM\$78.348), explicados principalmente por el aumento en los préstamos a entidades relacionadas (MM\$66.628), parcialmente compensado por un aumento en el cobro a entidades relacionadas (MM\$20.133), y una disminución en el anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros (MM\$462.322), relacionado a los anticipos a contratistas.

Durante el mismo periodo, el flujo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de MM\$55.753, un 6,0% mayor al utilizado a igual período de 2014 (MM\$16.405), principalmente explicado por el importe procedente del préstamo suscrito por Transelec S.A. con Banco Estado (MM\$16.000), parcialmente compensado por el prepago del crédito de la filial Transmisora Huepfil Ltda.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 30 de septiembre de 2015 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility):

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

4. INDICADORES

Bonos	Covenant	Limite	Al 30 de Septiembre 2015	Diciembre 2014
Todas las series locales	Test de Distribución (**)	FNO(*)/Costo Financiero > 1,5	4,02	4,35
	Deuda Total/Capitalización Total (***)	< 0,7	0,62	0,61
	Patrimonio mínimo (en millones de UF)	> UF15.000 miles	32,79	33,71

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

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

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

	Al 30 de Septiembre 2015	Diciembre 2014	Variación 2015/2014
*Índices a septiembre se presentan anualizados			
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio *	11,1%	8,3%	33,3%
Rentabilidad del activo *	4,0%	3,1%	28,4%
Rentabilidad activos operacionales *	7,6%	4,4%	73,3%
Ganancia por acción (\$) *	89.132	66.773	33,5%
Liquidez y endeudamiento			
Liquidez corriente	0,41	1,33	-69,2%
Razón ácida	0,41	1,33	-69,2%
Pasivo exigible/Patrimonio	1,78	1,68	6,0%
% Deuda corto plazo	16,97	7,17	136,7%
% Deuda largo plazo	83,03	92,83	-10,6%
Cobertura de gastos financieros	4,09	3,79	7,8%

5. EL MERCADO

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

El negocio de Transelec se centra principalmente en la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A. y su filial, que se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica troncal del Sistema Interconectado Central (SIC) y del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Estos sistemas de transmisión transportan la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La Compañía es dueña de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, de aproximadamente el 47% de las líneas de 220 kV, del 85% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005, la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008, la ley 20.701 (Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013, y la ley 20.698 (Propicia la ampliación de la matriz energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 22 de octubre de 2013 y la Ley 20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/1997 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, el



Reglamento que establece la Estructura, Funcionamiento, y Financiamiento de los Centros de Despacho de Carga (Decreto Supremo N° 291/2007), el Reglamento de Servicios Complementarios de 2012 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

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

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

Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción N° 207 que fija los nuevos Valores de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008, efectuándose durante el mismo año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007. La determinación de las instalaciones troncales y su Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), se actualiza cada cuatro años mediante la realización de un estudio licitado internacionalmente. Durante el año 2010 se desarrolló el segundo Estudio de Transmisión Troncal, que permitió determinar las tarifas y las fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2011 - 2014.

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

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

Por su parte, el Decreto N° 320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que tarifica las instalaciones de subtransmisión, fue publicado en el Diario Oficial el 9 de enero de 2009. Las nuevas tarifas comenzaron a regir a contar del 14 de enero de 2009, y fueron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2010. El 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo N°14



del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el periodo enero 2011 – diciembre 2014. La diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero 2011 hasta la fecha de publicación de este decreto serán reliquidadas por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto N°14. De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°7T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°14/2013 que fija las tarifas de instalaciones subtransmisión y del Decreto Exento N°121/2010 que fija la calificación de instalaciones de subtransmisión hasta el 31 de diciembre de 2015.

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

6. FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

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

6.1.- Marco Regulatorio

Las tarifas de transmisión eléctrica están fijadas por ley e incluyen reajustes a fin de garantizar una rentabilidad real anual al operador. La naturaleza de la industria permite que los ingresos de los transmisores sean estables en el tiempo. Adicionalmente, éstos se complementan con los ingresos obtenidos gracias a la existencia de contratos privados con grandes clientes.

Sin embargo, el hecho de que estas tarifas se revisen cada cuatro años en los Estudios de Transmisión Troncal y en los estudios de Subtransmisión, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

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

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

6.2.- Riesgos Operativos

Sin perjuicio que la Administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riesgos, de acuerdo a las prácticas de la industria, no es posible asegurar que la cobertura de las pólizas de seguros será suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta Transelec, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de



transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos. Cualquiera de estos eventos podría afectar los Estados Financieros de la empresa.

6.3.- Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Las operaciones de Transelec en Chile están sujetas a la Ley N°19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental"), promulgada en el año 1994 y modificada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26.01.2010. Esta última modificación contempló un cambio institucional, creándose nuevos organismos con competencias ambientales: (i) el Ministerio del Medio Ambiente; (ii) el Consejo de Ministros para Sustentabilidad; (iii) el Servicio de Evaluación Ambiental; y (iv) la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), instituciones que están a cargo de la regulación, evaluación y fiscalización de las actividades que son susceptibles de generar impactos ambientales. Luego, con la promulgación de la ley N° 20.600 el año 2012, se crean los Tribunales Ambientales, cuya función es resolver las controversias medioambientales de su competencia. Esta especialización en la institucionalidad genera un escenario de mayor control y fiscalización, en el accionar de la compañía.

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

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno, y el procedimiento de participación y consulta contemplado en el D.S N°40/2012 para los proyectos de inversión en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, ha generado un nuevo escenario de alta incertidumbre. Ambos decretos, no poseen la validación global de los representantes de las comunidades indígenas, generándose por tanto procesos de consulta con baja efectividad, lo cual ha implicado demora en la gestión de proyectos y hasta la judicialización de algunas autorizaciones ambientales.

Los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto el desafío es formular proyectos que incluyan tempranamente las inquietudes y planteamientos de la personas. El riesgo de no considerar a la ciudadanía en etapas tempranas del proyecto, se traduce en un escenario de mayor complejidad en la aprobación ambiental y judicialización de las materias en conflicto.

6.4.- Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión

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

6.5.- Cambios Tecnológicos

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



valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar parte de las inversiones realizadas.

6.6.- Riesgo Cambiario

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

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

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

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

En millones de pesos	Al 30 de Septiembre 2015		Diciembre 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	469.808	469.630	405.821	420.498
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso chileno	1.728.890	1.729.068	1.728.024	1.713.348

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

TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)	Promedio 2014 (\$)	Último día 2014 (\$)
Enero	620,91	632,03	537,03	553,84
Febrero	623,62	618,76	554,41	559,38
Marzo	628,50	626,58	563,84	551,18
Abril	614,73	611,28	554,64	564,59
Mayo	607,60	616,66	555,40	550,72
Junio	629,99	639,04	553,06	552,72
Julio	650,14	671,11	558,21	573,14
Agosto	688,12	695,25	579,05	590,91
Septiembre	704,68	698,72	593,47	599,22
Promedio del periodo	640,92	645,49	561,01	566,19



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 septiembre de 2015, la Compañía posee cuatro clientes que representan individualmente entre un 2,5% y un 43% de los ingresos totales. Estos son Grupo Endesa (MM\$91.549), Grupo AES Gener (MM\$40.557), Grupo Colbún (MM\$32.856) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$5.060). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 82,9% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo periodo de 2014, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$88.722, MM\$29.240, MM\$29.179 y MM\$9.246 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 84,9%.

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

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

6.8.- Riesgo de liquidez

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

a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por MMUS\$250 equivalentes a MM\$ 159.760. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un periodo de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%,



(ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Vencimiento deuda (intereses) MMS	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
30 de septiembre de 2015	223.845	100.355	100.355	697.567	886.399	2.008.522
31 de diciembre de 2014	53.259	249.539	97.061	410.285	1.110.499	1.920.643

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

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

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

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

6.9.- Riesgo de tasa de interés

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

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

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



Gran parte de la deuda de la Compañía al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue a tasa fija, correspondiendo a un 100,0% y 99,1% respectivamente. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Cuadro Evolutivo valor UF

MES	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)	Promedio 2014 (\$)	Último día 2014 (\$)
Enero	24.597,3	24.557,2	23.369,9	23.435,9
Febrero	24.536,8	24.545,2	23.482,2	23.508,5
Marzo	24.582,5	24.622,8	23.552,5	23.607,0
Abril	24.693,8	24.754,8	23.685,1	23.773,4
Mayo	24.842,3	24.904,8	23.860,5	23.931,7
Junio	24.961,0	24.983,0	23.986,2	24.023,6
Julio	25.035,1	25.086,6	24.048,8	24.062,3
Agosto	25.151,8	25.194,2	24.081,0	24.103,4
Septiembre	25.274,4	25.346,9	24.134,1	24.168,0
Promedio del periodo	24.852,8	24.888,4	23.800,0	23.846,0

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 23 de enero de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

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

- 2) Con fecha 12 de marzo de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que el directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 11 de marzo de 2015, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 28 de abril de 2015, con el objeto de someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, las siguientes materias:

- 1) Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2014.
- 2) Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el Directorio de Transelec S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2014, por el monto total del \$24.845.230.291, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
- 3) Política de dividendos e información acerca de los procedimientos que serán usados para su pago.
- 4) Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
- 5) Designación de Auditores Externos.
- 6) Diario para convocar a Juntas de Accionistas.

- 7) Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
 - 8) Elección de Directorio.
 - 9) Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.
- 3) Con fecha 13 de marzo de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, se rectificó lo informado en el hecho esencial enviado vía SEIL a la SVS, el día 12 de marzo de 2015, bajo el código de identificación asignado por la SVS n° 2015030029448, en el sentido de eliminar de las materias de la Junta Ordinaria de Accionistas, citada para el día 28 de abril de 2015, el punto “8) Elección de Directorio”.
- 4) Con fecha 29 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2014.
- 2) Aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2014, la suma de \$24.845.230.291, el cual será pagado a contar del 28 de mayo de 2015 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 22 de mayo de 2015.
- 3) Aprobar la política de distribución de dividendos.
- 4) Fijar las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.
- 5) Aprobar la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2015 a la firma Ernst & Young.
- 6) Aprobar la designación del Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.
- 7) Se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

8) Se acordó renovar a los miembros del Directorio, el que quedó compuesto como sigue: señores Richard Legault como director titular y el Sr. Jeffrey Rosenthal como su respectivo director suplente; el Sr. Paul Dufresne como director titular y el Sr. Patrick Charbonneau como su respectivo director suplente; la Sra. Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jerry Divoky, como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Etienne Middleton como su respectivo director suplente; el Sr. Bruno Philippi Irarrázabal como director titular y el Sr. José Ignacio Concha Vial como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el Sr. Patricio Leyton Flores como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. Rodrigo Ferrada Celis como su respectivo director suplente; el Sr. José Ramón Valente Vias como director titular y la Sra. Stella Muñoz Schiattino como su respectiva directora suplente; y, el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y la Sra. Valeria Ruz Hernández como su respectiva directora suplente.

9) Se acordó aclarar el acuerdo tomado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de enero de 2015 relativo a la absorción de la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada por parte de Transelec S.A.

- 5) Con fecha 13 de mayo de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y lo previsto en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que en la Sesión Ordinaria N°124 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 13 de mayo de 2015, se eligió como Presidente del Directorio al señor Richard Legault.

- 6) Con fecha 18 de mayo de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 13 de mayo de 2015, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$16.355.000.000.-, el que será pagado a contar del día 11 de junio de 2015 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 5 de junio de 2015.

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

- 7) Con fecha 13 de agosto de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que en Sesión de Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 12 de agosto de 2015, se acordó instruir a la administración de Transelec S.A. para proceder con la materialización de la absorción de la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada por parte de Transelec S.A., según lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de enero de 2015 y en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015. Asimismo, se acordó que la absorción deberá materializarse durante el segundo semestre del año 2015 a través de la compra por parte de Transelec S.A. del 100% de los derechos sociales de Inversiones Eléctricas Transam Chile Limitada, la que en consecuencia se disolverá.

- 8) Con fecha 13 de agosto de 2015, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 12 de agosto de 2015, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$18.167.000.000.-, el que será pagado a contar del día 9 de septiembre de 2015 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 3 de septiembre de 2015.

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