

Estados Financieros Intermedios

TRANSELEC S.A.

Santiago, Chile
31 de marzo de 2017



Estados Financieros Intermedios

TRANSELEC S.A.

Santiago, Chile

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2017

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

INDICE

Página

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.....	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	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 Nuevos pronunciamientos contables	11
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos.....	15
2.5 Propiedades, plantas y equipos	15
2.6 Activos intangibles	16
2.7 Deterioro de valor de activos no financieros	17
2.8 Activos financieros	18
2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura	19
2.10 Inventarios	21
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	21
2.12 Capital social	21
2.13 Pasivos financieros	21
2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	22
2.15 Beneficio a Empleados.....	22
2.16 Provisiones.....	23
2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	24
2.18 Reconocimiento de ingresos	24
2.19 Arrendamientos	25
2.20 Distribución de dividendos	26
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	26
3.1 Riesgo financiero	26
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	33
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	34
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	34
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	36
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	36
7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.....	38
7.3 Gastos en asesorías para el Directorio.....	38
7.4 Comité de Auditoría	38

7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	39
8 - INVENTARIOS	40
9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	40
9.1 Arriendos financieros por cobrar	40
9.2 Arriendos operativos por pagar	41
10 - ACTIVOS INTANGIBLES.....	42
11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	44
11.1 Detalle de los rubros.....	44
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	45
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.....	46
12 - IMPUESTOS DIFERIDOS	47
12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos.....	47
12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	48
13 - PASIVOS FINANCIEROS.....	48
13.1 Otros pasivos financieros.....	48
13.2 Detalle de otros pasivos financieros.....	49
13.3 Otros aspectos	54
14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	54
15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	55
15.1 Activos y pasivos de cobertura.....	55
15.2 Otros antecedentes	56
15.3 Jerarquías del valor justo	56
16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	58
17 - PROVISIONES.....	60
17.1 Detalle de provisiones	60
17.2 Movimiento de las provisiones	60
17.3 Litigios y arbitrajes	62
18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS	64
18.1 Detalle del rubro	64
18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares	64
18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares	64
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados	64
18.5 Hipótesis actuariales	65
18.6 Análisis de sensibilidad.....	65
19 - PATRIMONIO NETO	66
19.1 Capital suscrito y pagado	66
19.2 Número de acciones suscritas y pagadas.....	66
19.3 Dividendos	66
19.4 Otras Reservas	67
19.5 Gestión de capital.....	68
20 - INGRESOS.....	70
20.1 Ingresos ordinarios	70
20.2 Otros ingresos de la operación.....	70
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	70
21.1 Gastos por naturaleza.....	70

21.2 Gastos de personal	71
21.3 Depreciación y amortización.....	71
21.4 Resultados financieros.....	72
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	73
23 - UTILIDAD POR ACCION.....	74
24 - INFORMACION POR SEGMENTO.....	75
25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	76
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)	77
27 - MEDIO AMBIENTE.....	77
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	78
29 - HECHOS POSTERIORES	81

Estados Financieros

TRANSELEC S.A.

31 de marzo de 2017

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	40.242.842	54.646.538
Otros activos financieros	(9)	793.086	777.358
Otros activos no financieros		3.139.586	2.006.941
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	43.202.836	55.684.753
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	40.091.354	11.584.175
Inventarios	(8)	19.732	19.732
Total activos corrientes		127.489.436	124.719.497
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(9)	11.676.000	15.333.394
Otros activos no financieros		10.422.634	10.461.098
Inversiones utilizando el método de la participación		8.727.880	-
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	193.009.321	194.530.954
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	180.255.788	177.888.881
Plusvalía	(10)	342.651.175	342.651.175
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.445.917.539	1.441.237.252
Total activos no corrientes		2.192.660.337	2.182.102.754
Total Activos		2.320.149.773	2.306.822.251

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	16.653.242	31.825.802
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	(14)	46.529.032	52.161.110
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	2.934.726	6.180.911
Pasivos por impuestos corriente		162.296	136.728
Otros pasivos no financieros		3.669.062	1.948.370
Total pasivos corrientes		69.948.358	92.252.921
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.397.493.252	1.383.645.992
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	52.538.972	47.566.763
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.533.592	4.533.592
Otros pasivos no financieros		6.242.902	6.342.295
Total pasivos no corrientes		1.460.808.718	1.442.088.642
Total pasivos		1.530.757.076	1.534.341.563
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		41.007.048	19.757.325
Otras reservas	(19)	(27.969.399)	(23.631.685)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		789.392.697	772.480.688
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		789.392.697	772.480.688
Total de Patrimonio y Pasivos		2.320.149.773	2.306.822.251

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Estado de Resultados Integrales por Función			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	67.587.974	69.329.317
Costo de ventas	(21)	(17.838.871)	(19.039.602)
Ganancia bruta		49.749.103	50.289.715
Gastos de Administración	(21)	(4.995.340)	(3.151.309)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	728.153	1.086.175
Ingresos financieros	(20)	2.321.157	2.296.747
Costos financieros	(21)	(16.701.607)	(15.538.778)
Diferencias de cambio	(21)	132.197	57.641
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(3.381.803)	(6.080.101)
Ganancias, antes de impuestos		27.851.860	28.960.090
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	(6.602.137)	(7.016.201)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		21.249.723	21.943.889
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		21.249.723	21.943.889
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		21.249.723	21.943.889
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		21.249.723	21.943.889
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica/diluida			
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones Continuadas	(23)	21.250	21.944
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	21.250	21.944

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	21.249.723	21.943.889
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencia por conversión		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	<u>(492.452)</u>	<u>(401.393)</u>
Coberturas del flujo de caja		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	<u>(5.449.622)</u>	<u>11.085.478</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	132.962	108.376
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	<u>1.471.398</u>	<u>(2.993.079)</u>
Otro resultado integral	<u>(4.337.714)</u>	<u>7.799.382</u>
Total resultado integral	<u>16.912.009</u>	<u>29.743.271</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	16.912.009	29.743.271
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Total resultado integral	<u>16.912.009</u>	<u>29.743.271</u>

TRANSELEC S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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

	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 01.01.2016	776.355.048	4.695.618	(9.755.438)	(314.754)	(5.374.574)	19.668.085	790.648.559	-	790.648.559
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	21.943.889	21.943.889	-	21.943.889
Otro resultado integral	-	(293.017)	8.092.399	-	7.799.382	-	7.799.382	-	7.799.382
Total Resultado integral	-	(293.017)	8.092.399	-	7.799.382	21.943.889	29.743.271	-	29.743.271
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(293.017)	8.029.399	-	7.799.382	21.943.889	29.743.271	-	29.743.271
Saldo final al 31/03/2016 (Nota 19)	776.355.048	4.402.601	(1.663.039)	(314.754)	2.424.808	41.611.974	820.391.830	-	820.391.830

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

TRANSELEC S.A.

Estados de flujos de efectivo
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	31/03/2017 M\$	31/03/2016 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	109.120.956	106.547.730
Otros cobros por actividades de operación	10.331	273.556
Cobros por intereses recibidos	338.763	231.918
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(33.394.045)	(31.507.885)
Otros pagos por actividades de operación	(15.471)	(370.772)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.600.222)	(5.699.449)
Intereses pagados	(21.578.648)	(18.382.098)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	48.881.664	51.093.000
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(8.727.880)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(28.016.867)	(38.056.028)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	762.642
Préstamo a entidades relacionadas	(26.540.613)	(12.644.751)
Cobro a entidades relacionadas	-	17.474
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(63.285.360)	(49.920.663)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Otros desembolsos (entradas)	-	(148.105)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(148.105)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(14.403.696)	1.024.232
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)	54.646.538	24.156.607
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)	40.242.842	25.180.839

TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

Con fecha 31 de marzo de 2017 Transelec S.A adquirió el total de las acciones de la empresa Transmisión del Melado S.P.A

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

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

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

TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1 de marzo de 2017 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2017 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos Estados Financieros correspondientes al 31 de marzo de 2017 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 152 del 17 de Mayo del 2017.

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 31 de marzo de 2017 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

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

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

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 anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2017, las cuales no afectaron significativamente los estados financieros.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros (continuación)

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de Enero de 2017
IAS 7	Estado de Flujo de Efectivo	1 de Enero de 2017
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2017

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019

Nuevas Normas

IFRS 9 - "Instrumentos Financieros"

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

La Compañía se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

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 2018. Se permite su aplicación anticipada.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

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

IFRIC Interpretación 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

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

IFRS 16 “Arrendamientos”

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

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

Mejoras y Modificaciones

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción de IFRS por primera vez	1 de enero de 2018
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
IFRS 4	Contratos de seguros	1 de enero de 2018
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2018
IAS 40	Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 1 Adopción de IFRS por primera vez

La modificación a la IFRS 1 elimina las excepciones transitorias incluidas en el Apéndice E (E3-E7)

IFRS 2 “Pagos basados en acciones”

En Junio de 2016 el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas, a) condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo, b) clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta, c) contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidaciones en acciones de patrimonio. En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

IFRS 4 “Contratos de seguros”

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la IFRS, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros: a) La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 30 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021. B) El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan IFRS 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la IFRS 9, permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IAS 40 “Propiedades de inversión”

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

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

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

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Transacciones en moneda extranjera (continuación)

2.3.2 Transacciones y saldos

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

2.3.3 Tipos de cambio

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

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	31.03.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	26.471,94	26.347,98
Dólar estadounidense	663,97	669,47
Euro	709,37	705,60

2.4 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.

2.5 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:

- 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.
- 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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.5 Propiedades, plantas y equipos (continuación)

- (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:

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

2.6 Activos intangibles

2.6.1 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 económico 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 asigna desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Activos intangibles (continuación)

2.6.2 Servidumbres

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

2.6.3 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.

2.7 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía no se reversa.

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

Al 31 de marzo no han existido indicios de deterioro de valor, sin embargo, existieron pérdidas por retiro de bienes durante el año.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.8 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 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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.8 Activos financieros (continuación)

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.

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

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

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

2.9.1 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.

2.9.2 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 traspaasa al estado de resultados en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor justo o en los flujos de caja del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor justo o en los flujos de caja del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

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

2.9.3 Cobertura de inversión neta

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

2.9.4 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.

2.9.5 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.

2.10 Inventarios

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

2.11 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.

2.12 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.

2.13 Pasivos financieros

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.14 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 impositivos futuros permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

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

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

2.15 Beneficio a Empleados

2.15.1 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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.15 Beneficio a Empleados (continuación)

2.15.1 Indemnización por años de servicio ("IAS") (continuación)

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.

2.15.2 Participación en las utilidades

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

2.16 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.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.17 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.

2.18 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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.19 Arrendamientos

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

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

2.19.1 La Compañía como arrendador

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

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

2.19.2 La Compañía como arrendatario

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

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

Al 31 de marzo del 2017 la compañía no tiene arrendamientos en donde actúe como arrendatario.

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.20 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 distribuible aprobada en sesión de Directorio N° 57 de fecha 30 de septiembre de 2010, no contempla ajustes a la “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora”.

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1 Riesgo financiero

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

3.1.1 Riesgo de mercado

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 fue a tasa fija. Adicionalmente, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				31.03.2017	31.12.2016
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	375.000	375.000
Senior Notes	USD	3,875%	Fija	350.000	350.000
Revolvig Credit Facility	USD	2,40%	Flotante (*)	-	-

(*) La tasa de interés flotante 2,4% de revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses, más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2017, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,4%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

Serie	Posición en UF	Efecto Anual en Resultado (\$MM)		
	Larga / (Corta)	Inflación (3%)	Inflación (4%)	Inflación (2%)
Bono D	(13.367.357)	(19.013)	(23.323)	(16.836)
Bono H	(3.001.024)	(4.269)	(5.236)	(3.780)
Bono K	(1.598.622)	(2.274)	(2.789)	(2.014)
Bono M	(1.465.605)	(2.085)	(2.557)	(1.846)
Bono M1	(1.852.330)	(2.635)	(3.232)	(2.333)
Bono N	(2.859.685)	(4.067)	(4.989)	(3.602)
Bono Q	(3.071.194)	(4.368)	(5.359)	(3.868)
Total	(27.215.817)	(38.711)	(47.485)	(34.279)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Mantiene cuentas por cobrar en dólares.
- Transelec mantiene contratos cross currency swap que compensan los riesgos de tipo de cambio de las emisiones internacionales hechas en 2014 y 2016, por montos o notional equivalentes a USD375.000.000.- y a USD350.000.000.- respectivamente (posición larga).
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

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

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

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

	Pasivos		Activos	
	31.03.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$	31.03.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	679.318	691.075	678.495	499.757
Partidas en pesos chilenos	1.634.776	1.733.231	1.635.599	1.711.623

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

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad (continuación)

Partida (Moneda)	Posición		Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición		OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)		
Caja (US\$)	4.876	(8)	8	-	-	-		
Leasing	12.454	(21)	21	-	-	-		
Senior Notes (US\$)	(676.440)	1.132	(1.132)	-	-	-		
Swaps	472.222	(790)	790	(478.019)	800	(800)		
Préstamo Inter-Co (US\$)	188.943	(316)	316	-	-	-		
Otros (US\$)	(2.682)	4	(4)	-	-	-		
Total	(627)	1	(1)	(478.019)	800	(800)		

3.1.2 Riesgo de crédito

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

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

Facturación	Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo 2017 M\$	Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo 2016 M\$
	Grupo Endesa	27.928.139
Grupo Colbún	12.761.590	12.153.702
Grupo AES Gener	11.423.913	11.424.787
Grupo Engie (E-CL)	3.242.538	2.163.314
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	1.772.977	3.217.600
Otros	10.458.817	4.578.723
Total	67.587.974	69.329.317
% Concentración de los principales clientes	84,53%	93,40%

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.2 Riesgo de crédito (continuación)

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

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

3.1.3 Riesgo de liquidez

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

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

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por US\$ 250 millones equivalentes a MM\$167.450. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años, por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad, el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros (deudas) de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
31 de marzo de 2017	59.449.393	118.898.787	118.898.787	692.018.630	1.130.168.056	2.119.433.653
31 de diciembre de 2016	59.544.433	119.088.866	119.088.866	705.743.208	1.135.495.931	2.138.961.304

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

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

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

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

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

4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION

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

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Bancos y caja	725.219	2.872.345
Depósitos a corto plazo	4.531.132	12.553.606
Pactos y fondos mutuos	34.986.491	39.220.587
Total	<u>40.242.842</u>	<u>54.646.538</u>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	4.866.384	12.852.827
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	10.376	12.871
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	35.366.082	41.780.840
Total		<u>40.242.842</u>	<u>54.646.538</u>

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

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Deudores por Venta	44.314.370	56.858.892
Deudores Varios	280.849	218.244
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>44.595.219</u>	<u>57.077.136</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>43.202.836</u>	<u>55.684.753</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	27.744.460	29.018.377
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	15.458.376	26.666.376
Total	<u>43.202.836</u>	<u>55.684.753</u>

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

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

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1.392.383</u>
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de marzo de 2017	<u>1.392.383</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	5.228.719	8.879.409	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	45.674	-	5.950.962	5.923.096
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	1.884.474	-	187.058.359	188.607.858
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Matriz	CLP	32.688.943	2.461.542	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Indirecta	CLP	943	943	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Indirecta	US\$	1.976	1.976	-	-
76.524.463-3	Transelec Concesiones S.A	Chile	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Indirecta	CLP	240.305	240.305	-	-
76.559.580-0	Rentas Eléctricas I Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Matriz Indirecta	US\$	320	-	-	-
Totales							40.091.354	11.584.175	193.009.321	194.530.954

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2017		31.12.2016	
					Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos otorgados	26.540.933	-	88.801.243	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	-	-	90.525.542	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	1.935.405	1.935.405	7.892.732	7.892.732
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	(1.518.793)	(1.518.793)	11.498.451	11.498.451
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	28.001	28.001	162.655	162.655

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Directorio está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Por cada Director Titular existe un Director Suplente. El actual Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016. El actual Presidente, fue elegido en la sesión de Directorio de fecha 18 de mayo de 2016.

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 Novena Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2016, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Richard Legault, Alfredo Ergas, Paul Dufresne, Brenda Eaton, renunciaron a sus dietas correspondientes a los períodos del año 2016 y 2015. En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2016 se decidió que los directores suplentes no recibirán remuneración.

	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Blas Tomic Errázuriz	15.063	15.979
José Ramón Valente Vías	15.063	15.979
Alejandro Jadresic Marinovic	15.063	15.979
Mario Alejandro Valcarce Durán	15.063	15.979
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	15.063	15.979

7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Durante el periodo a marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no se han efectuado gastos en asesorías para el directorio.

7.4 Comité de Auditoría

En el mes de abril de 2007, se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros Estados Financieros 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 ha sostenido una sesión en el periodo 2017 y una sesión en el mismo periodo el 2016.

En sesión de Directorio celebrada el 9 de marzo de 2016, se eligió como miembros del Comité de Auditoría al señor director Mario Valcarce Durán, quien también es su Presidente, y a los directores señor Alfredo Ergas, señora Brenda Eaton y el señor José Ramón Valente Vías, además del Secretario, señor Arturo Le Blanc Cerda.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Comité de Auditoría (continuación)

En la Novena Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2016, se acordó mantener como 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 periodos 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
José Ramón Valente	6.695	7.102
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.695	7.102

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, los que están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la Gerencia por los periodos 2017 y 2016 es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Salarios	410.248	396.358
Otros beneficios a corto plazo	172.309	167.025
Otros beneficios a largo plazo	153.721	161.719
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la Gerencia	736.278	725.102

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Elementos de Seguridad	19.732	19.732
Total	19.732	19.732

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Saldo al	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	793.086	777.358
Sub-total Otros activos financieros corrientes	793.086	777.358
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	11.660.713	11.751.854
Contratos Swap (Ver Nota 15)	-	3.520.904
Otros activos financieros	15.287	60.636
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	11.676.000	15.333.394
Total	12.469.086	16.110.752

9.1 Arriendos financieros por cobrar

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

Período Años	31.03.2017		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	793.086	578.257	1.371.343
1-5	4.520.075	2.336.644	6.856.719
Más que 5	7.140.638	2.185.319	9.325.957
Total	12.453.799	5.100.220	17.554.019

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Período Años	31.12.2016		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	777.358	575.372	1.352.730
1-5	4.415.019	2.348.633	6.763.652
Más que 5	7.336.835	2.257.192	9.594.027
Total	12.529.212	5.181.197	17.710.409

Cuadro de Movimientos de Arriendos Financieros:

	Saldo al	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo Inicial	12.529.212	14.193.854
Amortización	(185.617)	(859.819)
Diferencia de Conversión	110.203	(804.823)
Saldo Final	12.453.798	12.529.212

La amortización correspondiente al periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 fue de M\$(297.959).

9.2 Arriendos operativos por pagar

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

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Arriendo de inmueble	261.107	1.061.490
Otros arriendos	206.536	881.495
Total arriendos operativos	467.643	1.942.985

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	1.044.428	4.177.712	-
Otros arriendos	826.144	3.304.576	-
Total arriendos operativos	1.870.572	7.482.288	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Activos Intangibles netos	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Servidumbres (*)	174.089.626	173.854.650
Software	6.166.162	4.034.231
Total activos intangibles identificados	<u>180.255.788</u>	<u>177.888.881</u>
Plusvalía comprada	342.651.175	342.651.175
Total activos intangibles netos	<u>522.906.963</u>	<u>520.540.056</u>

(*) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las servidumbres de Transelec S.A. representan los activos intangibles de vida útil indefinida.

Activos Intangibles brutos	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Servidumbres	174.089.626	173.854.650
Software	12.935.040	10.167.420
Plusvalía comprada	342.651.175	342.651.175
Total activos intangibles	<u>529.675.841</u>	<u>526.673.245</u>
Amortización acumulada y deterioro del valor	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Software	(6.768.878)	(6.133.189)
Total amortización acumulada	<u>(6.768.878)</u>	<u>(6.133.189)</u>

Los movimientos del activo intangible al periodo 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 son los siguientes:

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2017	173.854.650	4.034.231	342.651.175	520.540.056
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Trasposos (reclasificaciones)	234.976	2.505.870	-	2.740.846
Amortización	-	(373.939)	-	(373.939)
Diferencia de conversión	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
Saldo final activos intangibles al 31/03/2017	<u>174.089.626</u>	<u>6.166.162</u>	<u>342.651.175</u>	<u>522.906.963</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2016	174.170.622	2.649.968	342.651.175	519.471.765
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Trasposos (reclasificaciones)	343.259	2.550.174	-	2.893.433
Amortización	-	(1.165.911)	-	(1.165.911)
Diferencia de conversión	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(659.231)	-	-	(659.231)
Saldo final activos intangibles al 31/12/2016	173.854.650	4.034.231	342.651.175	520.540.056

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y equipo, Neto		
Terrenos	20.624.732	20.624.732
Construcciones y obras de infraestructura	886.460.866	879.122.021
Obras en Curso	92.360.175	107.899.910
Maquinarias y equipos	440.359.789	427.854.711
Otros activos fijos	6.111.977	5.735.878
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.445.917.539</u>	<u>1.441.237.252</u>
Propiedades, Planta y equipo, Bruto		
Terrenos	20.624.732	20.624.732
Construcciones y obras de infraestructura	1.131.190.958	1.118.249.344
Obras en curso	92.360.175	107.899.910
Maquinarias y equipos	627.989.150	610.064.656
Otros activos fijos	6.111.977	5.735.878
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	<u>1.878.276.992</u>	<u>1.862.574.520</u>
Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo		
Construcciones y obras de infraestructura	(244.730.092)	(239.127.323)
Maquinarias y equipos	(187.629.361)	(182.209.945)
Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos	<u>(432.359.453)</u>	<u>(421.337.268)</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedad plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Movimiento del año terminado al 31 de marzo de 2017	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 01/01/2017	20.624.732	879.122.021	427.854.711	107.899.910	5.735.878	1.441.237.252
Adiciones	-	-	-	19.004.208	376.098	19.380.306
Retiros	-	(530.659)	(23.154)	(39.285)	-	(593.098)
Traspaso	-	13.727.964	18.270.824	(34.504.658)	-	(2.505.870)
Gasto por depreciación	-	(5.858.459)	(5.742.592)	-	-	(11.601.051)
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2017	20.624.732	886.460.867	440.359.789	92.360.175	6.111.976	1.445.917.539

Movimiento del año terminado al 31 de diciembre de 2016	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 01/01/2016	20.630.332	863.685.819	415.852.900	72.801.826	5.529.900	1.378.500.777
Adiciones	-	-	-	118.573.832	493.273	119.067.105
Retiros	(2.899)	(1.679.092)	(2.165.687)	(1.479.891)	-	(5.327.569)
Traspaso	(2.701)	40.099.919	37.797.739	(81.995.857)	457.331	(3.643.569)
Gasto por depreciación	-	(22.984.625)	(23.630.241)	-	-	(46.614.866)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	(744.626)	(744.626)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	20.624.732	879.122.021	427.854.711	107.899.910	5.735.878	1.441.237.252

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos

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

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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\$191.330.364 y M\$200.813.065, al cierre de cada período respectivamente.

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

	31.03.2017	31.12.2016
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	5,67%	5,93%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	<u>923.304</u>	<u>3.022.279</u>

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$92.360.175 y M\$107.899.910 al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Diferencia Temporal	Impuestos diferidos netos	
	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	(108.695.441)	(103.241.185)
Gastos financieros	(722.756)	(768.502)
Activos en Leasing	(848.367)	(835.149)
Materiales y repuestos	42.436	29.985
Pérdida tributaria	63.303.159	62.675.553
Provisión indemnización años de servicio	87.993	84.767
Ingresos anticipados	1.739.032	1.765.868
Provisión valor inversión	12.955	12.955
Provisión de Juicios	-	-
Provisión de Obsolescencia	356.219	356.219
Obras en curso	1.020.800	1.127.392
Provisión de vacaciones	368.691	446.991
Activos Intangibles	(7.691.254)	(7.645.986)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(3.197.061)	(3.219.282)
Terrenos	1.308.679	1.267.668
Provisión estimación incobrables	375.943	375.943
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(52.538.972)</u>	<u>(47.566.763)</u>
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	-	-
Pasivos por impuesto diferidos	<u>(52.538.972)</u>	<u>(47.566.763)</u>
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(52.538.972)</u>	<u>(47.566.763)</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado 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 al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2016	-	27.564.721
Incremento (decremento)	-	20.002.042
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	47.566.763
Incremento (decremento)	-	4.972.209
Saldo al 31 de marzo de 2017	-	52.538.972

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS

13.1 Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de marzo de 2017		Saldo al 31 de diciembre de 2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	14.774.724	1.389.056.448	27.699.988	1.380.797.913
Total Obligaciones con el público	14.774.724	1.389.056.448	27.699.988	1.380.797.913
Contratos swap (nota 15)	1.836.305	5.797.374	4.081.140	-
Otras obligaciones financieras	42.213	2.639.430	44.674	2.848.079
Total Obligaciones con Bancos	1.878.518	8.436.804	4.125.814	2.848.079
Total	16.653.242	1.397.493.252	31.825.802	1.383.645.992

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros

a) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	País de colocación	N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Moneda o unidad	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Pago amortización	Pago interés	Plazo final	Saldo 31.03.2017 M\$	Saldo 31.12.2016 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	15-12-2027	358.216.540	352.746.980
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	01-08-2031	80.070.292	80.634.967
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	01-09-2031	42.480.592	42.759.748
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	39.263.706	38.680.272
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	49.091.693	48.351.985
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	15-12-2038	77.116.994	75.973.386
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	15-10-2042	82.779.414	81.597.793
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	26-07-2023	198.643.193	202.662.964
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	14-01-2025	247.485.556	252.229.058
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	3ra. emisión	Sr N	US\$	4,31%	3,88%	Al final	Semestre	12-01-2029	228.683.192	232.860.748
Total											1.403.831.172	1.408.497.901	

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 31 de marzo de 2017 asciende a M\$1.571.236.689 y al 31 de diciembre de 2016 a M\$1.587.229.343 (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se presentan en los estados financieros a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado 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 31.03.2017	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.03.2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	3.809.983	-	3.809.983	-	-	354.406.557	354.406.557
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	622.735	622.735	-	-	79.447.557	79.447.557
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	1.123.207	1.123.207	-	-	41.357.385	41.357.385
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	401.454	-	401.454	-	-	38.862.252	38.862.252
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	509.705	-	509.705	-	-	48.581.988	48.581.988
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	788.695	-	788.695	-	-	76.328.299	76.328.299
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	1.472.784	-	1.472.784	-	-	81.306.630	81.306.630
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	1.699.607	1.699.607	-	-	196.943.586	196.943.586
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	2.319.793	2.319.793	-	-	245.165.763	245.165.763
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	-	2.026.761	2.026.761	-	-	226.656.431	226.656.431
Total			6.982.621	7.792.103	14.774.724	-	-	1.389.056.448	1.389.056.448

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2.1 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 31.12.2016	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	-	7.649.943	7.649.943	-	-	345.097.037	345.097.037
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.558.686	-	1.558.686	-	-	79.076.280	79.076.280
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	637.349	-	637.349	-	-	42.122.400	42.122.400
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	819.291	819.291	-	-	37.860.981	37.860.981
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	1.040.188	1.040.188	-	-	47.311.797	47.311.797
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	1.609.413	1.609.413	-	-	74.363.973	74.363.973
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	675.888	675.888	-	-	80.921.699	80.921.699
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	4.154.341	4.154.341	-	-	198.508.623	198.508.623
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	5.134.299	5.134.299	-	-	247.094.759	247.094.759
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	-	4.420.590	4.420.590	-	-	228.440.364	228.440.364
Total			2.196.035	25.503.953	27.699.988	-	-	1.380.797.913	1.380.797.913

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

b) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por Empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 31.03.2017 M\$	Saldo 31.12.2016 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	2.681.643	2.892.753
Total											2.681.643	2.892.753

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.03.2017	Vencimiento 1	No corriente		Total no corriente al 31.03.2017
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.993	31.220	42.213	98.340	110.715	2.430.375	2.639.430
		Total	10.993	31.220	42.213	98.340	110.715	2.430.375	2.639.430

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.12.2016	Vencimiento 1	No corriente		Total no corriente al 31.12.2016
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.922	33.752	44.674	97.697	109.990	2.640.392	2.848.079
		Total	10.922	33.752	44.674	97.697	109.990	2.640.392	2.848.079

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.3 Otros aspectos

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual a esa fecha no ha sido utilizada.

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

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Cuentas por pagar Comerciales	44.197.959	50.337.292	-	-
Otras cuentas por pagar	2.331.073	1.823.818	-	-
Total	46.529.032	52.161.110	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio 2017 y 2016, 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
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

15.1 Activos y pasivos de cobertura

	31 de marzo de 2017				31 de diciembre de 2016			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Swap de cobertura de moneda	-	-	1.836.305	5.797.374	-	3.520.904	4.081.140	-
Total	-	-	1.836.305	5.797.374	-	3.520.904	4.081.140	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos					Posterior M\$	31/03/2017
		Antes de 1 año M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	(7.633.679)	(1.836.305)	-	-	-	-	(5.797.374)	(7.633.679)

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos					Posterior M\$	31/12/2016
		Antes de 1 año M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	(560.236)	(4.081.140)	-	-	-	-	3.520.904	(560.236)

El importe nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec, ya que, este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

Los derivados son valorizados considerando técnicas de valorización que incluyen datos observables. Las técnicas de valorización más utilizadas incluyen forward pricing y modelos de valorización de swaps, utilizando cálculos de valor presente. Los modelos incorporan varios inputs, incluyendo tipo de cambio contado, tasas forwards y curvas de tasas de interés pesos y dólar.

15.3 Jerarquías del valor justo

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.3 Jerarquías del valor justo (continuación)

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

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.03.2017 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja	(7.633.679)	-	(7.633.679)	-
Total neto	(7.633.679)	-	(7.633.679)	-

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2016 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	(560.236)	-	(560.236)	-
Total neto	(560.236)	-	(560.236)	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.8 se detalla a continuación:

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
31 de marzo de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	40.242.842	-	-	-	-	40.242.842
Otros activos financieros corrientes	-	793.086	-	-	-	793.086
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	43.202.836	-	-	-	43.202.836
Otros activos financieros no corrientes	-	11.660.714	-	(5.797.374)	15.286	5.878.626
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	40.091.354	-	-	-	40.091.354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	193.009.321	-	-	-	193.009.321
Total	40.242.842	288.757.311	-	(5.797.374)	15.286	323.218.065

	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 2016	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	54.646.538	-	-	-	-	54.646.538
Otros activos financieros corrientes	-	777.358	-	-	-	777.358
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	55.684.752	-	-	-	55.684.752
Otros activos financieros no corrientes	-	11.751.854	-	3.520.904	60.636	15.333.394
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	11.584.175	-	-	-	11.584.175
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	194.530.954	-	-	-	194.530.954
Total	54.646.538	274.329.093	-	3.520.904	60.636	332.557.171

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.13 se detalla a continuación:

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de marzo de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	14.816.937	1.836.305	-	16.653.242
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	46.270.247	-	-	46.270.247
Otros pasivos financieros no corrientes	1.391.695.878	-	-	1.391.695.878
Total	1.454.619.367	-	-	1.454.619.367

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de diciembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	31.825.802	-	-	31.825.802
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	51.854.947	-	-	51.854.947
Otros pasivos financieros no corrientes	1.383.645.994	-	-	1.383.645.994
Total	1.467.326.743	-	-	1.467.326.743

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	102.738	5.231	4.533.592	4.533.592
Vacaciones devengadas	1.365.523	1.655.522	-	-
Beneficios anuales	1.261.018	4.314.711	-	-
Otras provisiones	205.447	205.447	-	-
Total	2.934.726	6.180.911	4.533.592	4.533.592

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el periodo 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio	Beneficios anuales	Vacaciones devengadas	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	4.538.823	4.314.711	1.655.522	205.447	10.714.503
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	118.271	1.325.101	276.667	-	1.720.039
Pagos	(20.764)	(4.378.794)	(566.666)	-	(4.966.224)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	4.636.330	1.261.018	1.365.523	205.447	7.468.318

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio	Beneficios anuales	Vacaciones devengadas	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	4.972.249	4.340.121	1.642.689	205.477	11.160.536
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	473.083	5.095.352	1.270.373	-	6.838.808
Pagos	(906.509)	(5.120.762)	(1.257.540)	(30)	(7.284.841)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	4.538.823	4.314.711	1.655.522	205.447	10.714.503

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 31 de marzo de 2017

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	102.738	509.338	340.522	3.683.732
Vacaciones devengadas	1.365.523	-	-	-
Beneficios anuales	1.261.018	-	-	-
Otras provisiones	205.447	-	-	-
Total	2.934.726	509.338	340.522	3.683.732

Al 31 de diciembre de 2016

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	5.231	509.338	340.522	3.683.732
Vacaciones devengadas	1.655.522	-	-	-
Beneficios anuales	4.314.711	-	-	-
Otras provisiones	205.447	-	-	-
Total	6.180.911	509.338	340.522	3.683.732

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
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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

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.-, quedando pendiente la situación de una tercera boleta de garantía por US\$313.500.-, la que fue cobrada por el Ministerio de Energía en el mes de julio de 2016.

En relación a los retrasos en dos de los hitos relevantes del proyecto Nogales-Polpaico, el Ministerio de Energía procedió en el mes de junio de 2016, al cobro de dos boletas de garantía por un total de US\$2.960.000. En el mes de septiembre, el CDEC-SIC liquidó la multa por retrasos en la entrada en operación del Proyecto e informó que Transelec debía proceder al pago de la multa máxima, esto es, US\$1.800.000.- Transelec interpuso un recurso de protección en contra del CDEC-SIC y del Ministerio de Energía, toda vez que existen peticiones de prórroga de plazo que no han sido resueltas por el Ministerio, por lo que resulta del todo improcedente el actuar del CDEC-SIC y la omisión del Ministerio de Energía. La Corte de Apelaciones declaró la admisibilidad del recurso y decretó Orden de No Innovar. Por sentencia de fecha 13 de diciembre de 2016, la Corte de Apelaciones rechazó la protección. Se interpuso recurso de apelación ante la Corte Suprema y a la fecha no se ha dictado sentencia definitiva.

Al 31 de Marzo del 2017 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$1.912.137, 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.

2. Al 31 de Marzo del 2017 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 diciembre, 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).

17 - PROVISIONES (continuación)

17.3 Litigios y arbitrajes (continuación)

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

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Provisión Indemnización años de servicio – corriente	102.738	5.231
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.533.592	4.533.592
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	4.636.330	4.538.823

18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares

El movimiento de la obligación en el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.538.823	4.972.249
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	118.271	473.083
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(20.764)	(906.509)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.636.330	4.538.823

18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares

	Indemnización por años de servicios	
	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.636.330	4.538.823
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	4.636.330	4.538.823
Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final	-	-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	4.636.330	4.538.823

18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01.01.2017 al 31.03.2017 M\$	01.01.2016 al 31.12.2016 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	68.470	456.371	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	57.485	229.941	Costo de ventas y Gasto de Administración
Total gasto reconocidos en resultados	125.955	686.312	

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	1,95%
Tasa de inflación	4,6%	4,6%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

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

18.6 Análisis de sensibilidad

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 31 de marzo de 2017:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento utilizada		Tasa de inflación		Aumento futuro de salarios	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)
Impacto en la obligación por beneficio post empleo corriente y no corriente	(333.229)	373.433	28.577	(26.800)	337.369	(306.539)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 31 de marzo de 2017.

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

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Durante los próximos 12 meses	102.738	5.231
Entre 2 a 5 años	935.049	849.860
Entre 5 a 10 años	3.253.470	1.722.186
Posterior a 10 años	345.073	1.961.546
Total Pagos Esperados	4.636.330	4.538.823

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO

19.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo del 2017 y 31 de diciembre del 2016 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048.

19.2 Número de acciones suscritas y pagadas

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

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

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

19.3 Dividendos

Con fecha 26 de abril de 2016, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2015, la suma de \$19.668.084.516 el cual será pagado a contar del 25 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 18 de mayo de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 18 de mayo de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$17.189.000.000., el cual será pagado a contar del 16 de junio de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 10 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 17 de agosto de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$21.842.000.000., el cual será pagado a contar del 21 de septiembre de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 14 de septiembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 09 de noviembre de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$22.195.000.000., el cual será pagado a contar del 13 de diciembre de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 06 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.4 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Cobertura de inversión	4.040.671	4.533.123
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(41.923.747)	(36.474.125)
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	10.344.846	8.740.486
Total	(27.969.399)	(23.631.685)

Los movimientos de otras reservas en el período 2017 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión M\$	Reserva por coberturas de flujo de efectivo M\$	Otras reservas M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/2017	3.309.179	(26.626.110)	(314.754)	(23.631.685)
Diferencia de conversión	(492.452)	(5.449.622)	-	(5.942.074)
Impuesto diferido	132.962	1.471.398	-	1.604.360
Saldo al 31/03/2017	2.949.689	(30.604.334)	(314.754)	(27.969.399)

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital

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

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

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

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

- 1) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M, N Y Q.
- 2) a) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de marzo de 2017, a la suma de M\$397.079.100., tal como este término se define en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M Y N.

b) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de M\$ 350.000.000, tal como este término se define en el respectivo prospecto de bono local Series Q.

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Las siguientes tablas presentan al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	31.03.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	16.653	31.826
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.397.493	1.383.646
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.414.146	1.415.472
G	Deudas caucionadas con garantías	-	-
DT=E+G	Deuda Total	1.414.146	1.415.472
H	Participación no controladora	-	-
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	789.393	772.481
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
CT=DT+H+I+P	Capitalización total	2.228.509	2.212.923
DT/CT	Deuda total / Capitalización total	0,63	0,64

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF/Mayor o igual a MM\$ 350.000	31.03.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	789.393	772.481
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	Patrimonio (en MM\$)	814.363	797.451
UF	Valor de UF	26.471,94	26.347,98
(I+P)/UF	Patrimonio (en millones de UF)	30,76	30,27

Test	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	31.03.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	185.255	187.466
CF	Valor absoluto de los costos financieros	66.621	65.459
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	26.584	26.998
FNO=FO+CF+IG	Flujo neto de la operación (FNO)	278.460	279.923
FNO/CF	FNO / Costos financieros	4,18	4,28

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

20 - INGRESOS

20.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Servicios de transmisión regulados	47.565.796	34.931.699
Servicios de transmisión contractuales	19.875.482	34.347.119
Ingresos por leasing	146.696	50.499
Total ingresos ordinarios	67.587.974	69.329.317

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	2.321.157	2.296.747
Otras ganancias, netas	728.153	1.086.175
Total otros ingresos	3.049.310	3.382.922

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 por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Gasto de personal	4.552.819	4.416.488
Gastos de operación	4.309.900	3.428.911
Gastos de mantención	928.089	1.062.745
Depreciaciones y castigos	12.552.431	12.601.448
Otros	490.972	681.319
Total	22.834.211	22.190.911

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 31 de marzo del 2017 y 2016, es la siguiente:

Detalle	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Sueldos y salarios	4.489.880	4.150.217
Beneficios a corto plazo a los empleados	177.193	163.765
Indemnización por años de servicio	125.955	153.005
Otros beneficios a largo plazo	292.348	278.692
Otros gastos de personal	1.314.917	1.256.476
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(1.847.474)	(1.585.667)
Total	4.552.819	4.416.488

21.3 Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Depreciaciones	11.601.053	11.808.017
Amortizaciones	373.939	211.101
Pérdidas por retiro y daños ⁽¹⁾	577.439	1.075.603
Reversa provisión por obsolescencia	-	(493.273)
Total	12.552.431	12.601.448

⁽¹⁾ Las pérdidas por retiro y daños se deben a reemplazo de equipos por condiciones técnicas, no afectando significativamente el deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo.

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los periodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 3 meses terminados al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Ingresos financieros:	2.321.157	2.296.747
Intereses comerciales ganados	46.989	34.931
Intereses bancarios ganados	338.763	232.856
Intereses ganados sociedades relacionadas	1.935.405	2.028.960
Costos financieros:	(16.701.607)	(15.538.778)
Intereses y gastos por bonos	(14.372.110)	(14.095.817)
Intereses comerciales devengados	(63.992)	(60.951)
Intereses swaps	(2.146.365)	(1.077.326)
Otros gastos	(119.140)	(304.684)
Resultado por unidades de ajuste	(3.381.803)	(6.080.101)
Diferencias de cambio:	132.197	57.641
Positivas	5.810.159	27.600.993
Obligaciones con el público	5.600.572	27.102.754
Bancos – Mercado de capitales	51.383	113.484
Cuentas por Pagar	156.973	362.252
Otros	1.231	22.503
Negativas	(5.677.962)	(27.543.352)
Contratos Swaps	(3.904.435)	(14.876.014)
Bancos – Mercado de capitales	(104.578)	(87.680)
Cuentas por Cobrar Relacionadas	(1.518.793)	(11.432.455)
Otros	(150.156)	(1.147.203)
Total Resultado Financiero	(17.630.056)	(19.264.491)

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Gasto por impuestos corrientes	25.567	14.322
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	25.567	14.322
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	6.576.570	7.001.879
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	6.576.570	7.001.879
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	6.602.137	7.016.201

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 años terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(7.102.224)	(6.950.422)
Corrección Monetaria Capital	114.919	361.074
Cambio de tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	(366.785)	(805.039)
Otras diferencias	751.953	378.186
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	500.087	(65.779)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(6.602.137)	(7.016.201)
	31.03.2017	31.03.2016
Tasa Impositiva Legal	25,5%	24%
Corrección Monetaria Capital	(0,41%)	(1,25%)
Cambio Tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	1,32%	2,78%
Otro Incremento (Decremento)	(2,69%)	(1,31%)
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(1,78%)	0,22%
Tasa Impositiva Efectiva	23,72%	24,22%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los años 2017 y 2016 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 25,5% y 24% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó la Ley N° 20.780 denominada “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación a la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”.

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas opcionales de tributación: Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente.

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	31.03.2017	31.03.2016
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	21.249.723	21.943.889
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	21.249.723	21.943.889
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	21.250	21.944

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 cuenta con activos que se encuentran dispuestos a lo largo del país, los cuales forman el sistema de Transmisión de Transelec, que cubre 3.168 Kilómetros entre la Región de Arica y Parinacota, y hasta la Región de Los Lagos.

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

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

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

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

24 - INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)

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

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

Información sobre productos y servicios

	<u>Acumulado al</u>	
	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	47.565.796	34.931.699
Servicios de transmisión contractuales y otros	20.022.178	34.397.618
Total ingresos	<u>67.587.974</u>	<u>69.329.317</u>

Información sobre ventas y clientes principales

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 31 de marzo de 2017. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el periodo 2017 asciende a M\$27.928.139, M\$12.761.590 y M\$11.423.913, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016 la Compañía poseía tres clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el año 2016 asciende M\$35.791.191, M\$12.153.702 y M\$11.424.787, respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2017, 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\$42.172.501 (M\$32.735.703 al 31 de diciembre de 2016).

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (No Auditado)

La distribución del personal de Transelec S.A., al 31 de marzo de 2017 y 2016 era la siguiente:

31.03.2017					
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	Promedio del año
Total	15	373	129	517	516

31.12.2016					
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	Promedio del año
Total	15	364	130	509	499,2

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 años terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia, que han sido capitalizados según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	395.929	154.875
Total		395.929	154.875

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
			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	4.866.384	-	12.852.827	-
	Otras monedas	CLP	10.376	-	12.871	-

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
			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	1.846.813	6.077.381	4.092.062	13.742.982

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
			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	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Propiedad, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado 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	31 de marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
			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	98.340	110.715	671.196.154	97.697	109.990	676.684.140
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-



TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

29 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 27 de abril de 2017, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2016, la suma de \$19.757.324.615.- el cual será pagado a contar del 23 de mayo de 2017 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 17 de mayo de 2017.

Entre el 31 de marzo de 2017, fecha de cierre de los Estados Financieros, y su fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero - contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos Estados Financieros.

Análisis Razonado de Estados Financieros

TRANSELEC S.A.

*Santiago, Chile
31 de marzo de 2017*



RESUMEN

Al 31 de marzo de 2017, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$67.558, presentando una disminución de un 2,5% en relación al mismo período de 2016 (MM\$69.329). La caída de los Ingresos de 2017 está asociada principalmente a contratos de transmisión que pasaron a ser regulados y en menor medida a efectos macroeconómicos, compensado en parte por la puesta en servicio de nuevos proyectos.

Durante el primer trimestre del año 2017, Transelec S.A. registró un EBITDA¹ de MM\$58.220, un 4,9% inferior al registrado a igual período de 2016 (MM\$61.190), con un Margen EBITDA² de 86,1%. La disminución en EBITDA se debe principalmente al efecto en ingresos explicado anteriormente, puesto que los costos totales se mantuvieron en línea con los del primer trimestre de 2016, si no consideramos la contabilización en 2017 de un par de cargos contables extraordinarios correspondientes a multas y diferencia de tipo de cambio de arrastre.

La Utilidad del Período (Ganancias) obtenida por la Compañía al 31 de marzo de 2017 fue de MM\$21.250, que corresponde a una disminución del 3,2% con respecto al mismo período del año 2016, diferencia que corresponde a MM\$ 694. Esta disminución se explica principalmente por la ligera reducción en EBITDA, parcialmente compensada por un menor gasto por Impuesto a la Renta por MM\$414.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a marzo de 2017 fue de MM\$16.902, que corresponde a una disminución de 7,0% en comparación al mismo período de 2016 (MM\$18.178), principalmente explicada por menores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste que mide principalmente el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía por MM\$2.698 compensado en parte por mayores Costos Financieros por MM\$1.163 y en menor medida por menores Otras Ganancias por MM\$358.

Durante el período de 3 meses terminado el 31 de marzo del año 2017, la Compañía incorporó MM US\$60,3 de nuevas instalaciones, que corresponden a dos ampliaciones en el segmento Nacional, un proyecto en el segmento Zonal y a la adquisición de la empresa Transmisión del Melado SpA.

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

² Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias



Hechos relevantes del período:

- El Directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 1 de marzo de 2017, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas (a ser celebrada el 27 de abril) la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2016, por el monto total de MM\$19.757, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
- Con fecha 31 de marzo de 2017 Transelec S.A adquirió el total de las acciones de la empresa Transmisión del Melado SpA.

Transelec S.A. ha preparado sus estados financieros al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y tomando en cuenta las instrucciones y normas de presentación de información financiera emitidas por la S.V.S., en particular el Oficio Circular N°856 (17/10/2014) que instruye una forma de registro de impuestos diferidos de las sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia. La Nota 2.1 de los Estados Financieros de los que este Análisis Razonado es parte, da cuenta y describe esta instrucción haciendo mención a la adopción de NIC 8, que establece mecanismos tales para considerar que el emisor nunca hubiera dejado de aplicar las normas NIIF. Las cifras de este Análisis Razonado están expresadas en millones de pesos chilenos (MM\$), dado que el peso corresponde a la moneda funcional de Transelec S.A.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Marzo 2017 MM\$	Marzo 2016 MM\$	Variación 2017/ 2016 MM\$	Variación 2017/ 2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	67.588	69.329	-1.741	-2,5%
Venta de Peajes	65.967	67.733	-1.766	-2,6%
Servicios a Terceros	1.621	1.596	25	1,6%
Costos de Ventas	-17.839	-18.847	1.008	5,3%
Costos Fijos	-5.761	-6.249	488	7,8%
Depreciación	-12.078	-12.598	520	4,1%
Gastos de Administración	-4.995	-3.343	-1.652	-49,4%
Gastos Fijos	-4.521	-3.274	-1.247	-38,1%
Depreciación	-474	-69	-405	-587,8%
Resultado de Explotación	44.754	47.139	-2.385	-5,1%
Ingresos Financieros	2.321	2.297	24	1,1%
Costos Financieros	-16.702	-15.539	-1.163	-7,5%
Diferencias de Cambio	132	58	74	129,3%
Resultado por Unidades de Reajuste	-3.382	-6.080	2.698	44,4%
Otras Ganancias (Pérdidas)	728	1.086	-358	-33,0%
Resultado Fuera de Explotación	-16.902	-18.178	1.276	7,0%
Ganancia, Antes de Impuestos	27.852	28.961	-1.109	-3,8%
Impuesto a la Renta	-6.602	-7.016	414	5,9%
Utilidad del Período (Ganancias)	21.250	21.944	-694	-3,2%
EBITDA¹	58.220	61.190	-2.970	-4,9%
Margen EBITDA²	86,1%	88,3%		

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

² Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

a) Resultado de Explotación

Durante el período de 3 meses terminado el 31 de marzo del año 2017, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$67.588 disminuyendo un 2,5% respecto al mismo período de 2016 (MM\$69.329). La clasificación de ingresos entre Venta de Peajes y Servicios a Terceros presenta una reclasificación de cuentas internas que afecta lo presentado en 2016. Considerando la reclasificación en ambos períodos, la disminución de los Ingresos de Actividades Ordinarias está principalmente explicada por menores ingresos por Venta de Peajes, que a marzo de 2017 alcanzaron MM\$65.967, un 2,6% menor al obtenido en el mismo período de 2016 (MM\$67.733). Los ingresos de Servicios a Terceros al 31 de marzo de 2017 fueron de MM\$1.621, un 1,6% mayor a igual período de 2016 (MM\$1.596).

La disminución en ingresos por Venta de Peajes es a su vez explicado por MM\$1.646 de menores ingresos asociados al segmento Nacional (ex Troncal) y una disminución de MM\$298 en el segmento Zonal (ex Subtransmisión), parcialmente compensado por mayores ingresos por MM\$178 del segmento Dedicado (ex Adicional).



En su conjunto, los menores ingresos son explicados principalmente por contratos de transmisión con Enel (ex Endesa) que pasaron a ser regulados con una variación por MM\$2.111 y por efectos macroeconómicos principalmente asociados a menor tipo de cambio por MM\$1.020, compensado en parte por la puesta en servicio en los últimos 12 meses de nuevos proyectos que aportan ingresos por MM\$1.702.

El total de Costos y Gastos de la Operación (Costos de Ventas + Gastos de Administración) de Transelec al 31 de marzo de 2017 fue MM\$22.834, un 2,9% más altos al compararlos con el mismo período de 2016 que alcanzaron los MM\$22.190. Los Costos y Gastos de la Operación presentaron una reclasificación de cuentas internas que afecta lo presentado el 2016, pero no el total. Las principales partidas que componen los Costos y Gastos se desglosan a continuación.

Los Costos de Ventas durante el período en análisis alcanzaron MM\$17.839, un 5,3% menor al mismo período de 2016 (MM\$18.847). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 67,7% correspondiente a la Depreciación de los bienes del activo fijo (66,8% a marzo de 2016), y en un 32,3% a Costos Fijos que comprenden costos de personal, de suministros y de servicios contratados (33,2% a marzo de 2016). A marzo de 2017, los Costos Fijos disminuyeron en MM\$488, y resultaron ser 7,8% menores al obtenido a marzo de 2016, por otro lado, la Depreciación resultó un 4,1% menor. La disminución de los Costos Fijos es explicada principalmente por menores costos en arriendo de equipos y un menor costo en mantenimiento. La menor depreciación se debe principalmente a que en el primer trimestre de 2016 se realizó una regularización por retiro de activos y a que durante 2016 un grupo importante de equipos termino su vida útil implicando menor depreciación en 2017, esto es parcialmente compensado por puestas en servicio de distintos activos.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$4.995 a marzo de 2017, un 49,4% mayor a los obtenidos en el mismo período en 2016 (MM\$3.343). Estos gastos están conformados en un 90,5% por Gastos Fijos que comprenden gastos de personal y trabajos, suministros y servicios contratados (97,9% en 2016), y en un 9,5% por Depreciación (2,1% en marzo de 2016). A marzo de 2017, los Gastos Fijos aumentaron en MM\$1.247, un monto 38,1% mayor al obtenido a marzo de 2016, en tanto la Depreciación tuvo un alza de MM\$405. El aumento de los Gastos Fijos se debe principalmente a cargos contables extraordinarios por mayores multas y pérdida por diferencia de cambio de arrastre.

b) Resultado Fuera de Explotación

El Resultado Fuera de Explotación del primer trimestre de 2017 fue una pérdida de MM\$16.902, un 7,0% menor a igual período de 2016 (MM\$18.178), explicado principalmente por menores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste, compensado parcialmente por mayores Costos Financieros y una baja en Otras Ganancias.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$3.382 al 31 de marzo de 2017, un 44,4% menor a la pérdida registrada en igual período de 2016 (MM\$6.080). Esto se debe principalmente al vencimiento y pago del bono local Serie C por 6 millones de Unidades de Fomento en septiembre de 2016, que disminuyó la deuda en UF de la compañía y por otro lado al reajuste de los bonos locales en UF debido a la variación en el valor de la UF que para el período de 3 meses terminado el 31 de marzo del año 2017 corresponde a un 0,47% en comparación con un 0,71% para igual período de 2016, debido a la mayor inflación en aquel período.

Los Costos Financieros registrados a marzo de 2017 alcanzaron los MM\$16.702, un 7,5% mayor a lo registrado en igual período de 2016 (MM\$15.539). Este aumento se explica principalmente a que a marzo de 2017 Transelec cuenta con mayor deuda que a marzo de 2016, debido a que la nueva emisión en julio de 2016 fue mayor al vencimiento de septiembre de 2016. En específico, las partidas que explican la variación de los Costos Financieros son, (i) mayores intereses pagados por bonos en dólares por MM\$2.049, asociado a los intereses devengados por el nuevo bono en dólares emitido por la compañía en julio de 2016 compensado en parte por el efecto de un 6,76% de apreciación del peso en relación al dólar (tipo de cambio promedio de los períodos), (ii) mayores intereses pagados por contratos Swaps por MM\$1.069, principalmente asociado a la cobertura del nuevo bono, y (iii) menores intereses pagados por bonos en UF de MM\$1.358 asociado a la menor deuda en UF (debido al vencimiento de la Serie C), compensado en parte por el efecto de la variación de la UF en 2,67% promedio entre ambos años.

Los ingresos por Otras Ganancias a marzo de 2017 fueron MM\$728, un 33,0% menor al mismo período de 2016 (MM\$1.086). La diferencia se explica principalmente a que en 2016 existió ingreso sobre ejercicios anteriores, hecho que no ocurrió en 2017.

Las ganancias por Diferencias de Cambio a marzo de 2017 alcanzaron MM\$132, manteniéndose a niveles mínimos asociado a la cobertura de moneda extranjera.

Los Ingresos Financieros registrados a marzo de 2017 alcanzaron los MM\$2.321, manteniéndose prácticamente en línea a lo registrado al mismo período de 2016 (MM\$2.297).

c) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta al 31 de marzo de 2017 fue de MM\$6.602, disminuyendo un 5,9% en relación al mismo período de 2016 (MM\$7.016). La disminución se debe principalmente a una baja de 3,8% en las ganancias antes de impuestos.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Marzo 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes	127.489	124.719	2.770	2,2%
Activos No Corrientes	2.192.660	2.182.103	10.557	0,5%
Total Activos	2.320.150	2.306.822	13.328	0,6%
Pasivos Corrientes	69.948	92.253	-22.305	-24,2%
Pasivos No Corrientes	1.460.809	1.442.089	18.720	1,3%
Patrimonio	789.393	772.481	16.912	2,2%
Total Pasivos y Patrimonio	2.320.150	2.306.822	13.328	0,6%

El aumento en los Activos entre diciembre de 2016 y marzo de 2017 se explica tanto por un aumento en los Activos Corrientes como en los Activos No Corrientes. El aumento de los Activos No Corrientes es explicado principalmente por la adquisición de Transmisión del Melado SpA y un alza en Propiedades, Planta y Equipos, parcialmente compensada por una disminución en otros activos financieros y menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas a largo plazo. El aumento de los Activos Corrientes es explicado por mayores cuentas por cobrar a entidades relacionadas, compensado en parte por menor Efectivo y Equivalentes al efectivo y menores cuentas por cobrar.

El aumento en el Total de Pasivos y Patrimonio a marzo de 2017 se debe a un aumento de Pasivos No Corrientes y Patrimonio, parcialmente compensando por menores Pasivos Corrientes. Los mayores Pasivos No Corrientes son explicados casi en su totalidad por un aumento de otros pasivos financieros de largo plazo principalmente por el nuevo bono emitido en julio de 2016. El aumento de Patrimonio se debe casi en su totalidad a mayores Ganancias acumuladas. La disminución de los Pasivos Corrientes se debe principalmente a menores pasivos financieros de corto plazo, asociado al vencimiento y pago del bono local en septiembre de 2016 y menores cuentas por pagar.

Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

BIENES	Marzo 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Terrenos	20.625	20.625	0	0,0%
Construcción y obras de infraestructura	1.131.191	1.118.249	12.942	1,2%
Obras en curso	92.360	107.900	-15.540	-14,4%
Maquinarias y equipos	627.989	610.065	17.924	2,9%
Otros activos fijos	6.112	5.736	376	6,6%
Depreciación	-432.359	-421.337	-11.022	-2,6%
Total	1.445.918	1.441.237	4.681	0,3%

Deuda Vigente

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Marzo 2017	Diciembre 2016
Bono Local Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,5	13,5
Bono Local Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Local Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Local Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,4	3,4
Bono Local Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,0	3,0
Bono Local Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,1	3,1
Bono US @2023	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,0	300,0
Bono US @2025	USD	4,25%	Fija	14-ene-25	375,0	375,0
Bono US @2029	USD	3,875%	Fija	12-ene-29	350,0	350,0
Revolving Credit Facility ¹	USD	2,40%	Flotante	15-oct-17	-	-

¹ Línea de Crédito Comprometida por MM US\$250: La tasa de interés flotante de 2,40% se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2017, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,40%, en cambio paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

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 en parte compensados por ingresos indexados a inflación.

3. ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCEPTOS	Marzo 2017 MM\$	Marzo 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	48.882	51.093	-2.211	-4,3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-63.285	-49.921	-13.364	-26,8%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	0	-148	148	-100,0%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-14.404	1.024	-15.428	N/A
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo al principio del período	54.647	24.157	30.490	126,2%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final	40.243	25.181	15.062	59,8%

Al 31 marzo de 2017, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$48.882 lo que representa una disminución de 4,3% respecto al mismo período de 2016 (MM\$51.093), principalmente explicado por mayores pagos de intereses por MM\$3.197, mayores pagos a proveedores por MM\$1.886, parcialmente compensado por mayores cobros por ventas por MM\$2.573.

Durante el mismo período, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$63.285, un 26,8% mayor al destinado al 31 marzo de 2016 (MM\$49.921), explicados principalmente por un mayor préstamo a entidades relacionadas por MM\$13.896 y MM\$8.728 asociados a la compra de la sociedad Transmisión del Melado SpA, compensado parcialmente por menor flujo utilizado en la compra de propiedades planta y equipo por MM\$10.039.

A marzo de 2017, no existió flujo de efectivo procedente o utilizado en actividades de financiamiento. Durante el primer trimestre de 2016 existió un flujo utilizado en actividades de financiamiento por MM\$148. El monto fue utilizado en derivados asociados a la adquisición de un paquete de activos de Enel Green Power.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 31 de marzo de 2017 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility), totalmente disponible:

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

4. INDICADORES

A continuación se presentan restricciones financieras contenidas en las emisiones de bonos locales.

Covenants	Bonos	Límite	Marzo 2017	Diciembre 2016
Deuda Total/Capitalización Total ¹	Todas las Series Locales	< 0,70	0,64	0,62
Patrimonio Mínimo ¹ MMUF	Series Locales D, H, K, M y N	> 15,00	30,27	31,82
Patrimonio Mínimo ¹ MM\$	Serie Local Q	> 350.000	797.451	815.618

Test	Bonos	Límite	Marzo 2017	Diciembre 2016
Test de Distribución ² (FNO ³ /Costos Financieros)	Series Locales D, H, K, M y N	> 1,50	4,28	4,32

¹ Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 31 de marzo de 2017 asciende a MM\$24.970.

² Test para poder distribuir pagos restringidos, tales como dividendos.

³ 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.

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

ÍNDICES		Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación 2017/2016
Rentabilidad¹				
Rentabilidad del Patrimonio ²	(%)	10,2%	10,5%	-30 pbs
Rentabilidad de Activos ³	(%)	3,5%	3,5%	0 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales ⁴	(%)	5,6%	5,6%	0 pbs
Ganancia por acción ⁵	(\$)	80.288	80.983	-0,9%
Liquidez y Endeudamiento				
Liquidez corriente	(veces)	1,82	1,35	34,8%
Razón ácida	(veces)	1,82	1,35	34,8%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	1,94	1,99	-2,5%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	4,6%	6,0%	-140 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	95,4%	94,0%	140 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	3,49	3,66	-4,6%

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

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

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

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

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

5. EL MERCADO DE LA TRANSMISIÓN

5.1. La actividad de transmisión y su regulación.

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

El sistema de transmisión de Transelec, que se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica nacional 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 del 66% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, del 39% de las líneas de 220 kV, del 83% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

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

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

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

5.2. Valorización y tarificación de las instalaciones

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo undécimo transitorio de la reciente ley 20.936/2016, durante el período que medie entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, seguirá vigente el Decreto 14/2013 y las tarifas de subtransmisión que en él se fijaron, excluyéndose el pago que corresponde a las empresas generadoras. Estos pagos no serán cubiertos ni absorbidos por el resto de los usuarios de los sistemas de subtransmisión. El Ministerio de Energía deberá emitir un decreto donde podrá efectuar los ajustes al Decreto 14 para implementar la exención de pago de las centrales generadoras y hacerla consistente con la aplicación del Decreto 23T, y los ingresos de subtransmisión que se han venido percibiendo desde el 1° de enero de 2016 deberán ser reliquidados conforme las disposiciones que contenga dicho decreto.

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

6. FACTORES DE RIESGO

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

6.1. Marco Regulatorio

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

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

La ley 20.936/2016 considera la promulgación de varios reglamentos, los que se encuentran en proceso de elaboración y se espera se complete su publicación durante el segundo semestre de 2017. Sin perjuicio que para la elaboración de la gran mayoría de dichos reglamentos la autoridad ha contemplado la participación de los agentes privados del sector mediante mesas de trabajo y de la ciudadanía en general a través de los procedimientos de consulta pública, la autoridad no se encuentra obligada a incorporar los comentarios y observaciones que se hagan a las versiones preliminares de los reglamentos, y finalmente puede incluir lo que estime pertinente o necesario, siempre con apego a la ley.

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

6.2. Riesgos Operativos

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

6.3. Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Las operaciones de Transelec en Chile están sujetas a la Ley N°19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental"), promulgada en el año 1994 y cuya principal modificación es la realizada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26 de enero de 2010. Esta última modificación contempló un cambio institucional, creándose nuevos organismos con competencias ambientales: (i) el Ministerio del Medio Ambiente; (ii) el Consejo de Ministros para la Sustentabilidad;

(iii) el Servicio de Evaluación Ambiental; y (iv) la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), instituciones que están a cargo de la regulación, evaluación y fiscalización de las actividades que son susceptibles de generar impactos ambientales. Luego, con la promulgación de la ley N° 20.600 el año 2012, se crean los Tribunales Ambientales, cuya función es resolver las controversias medioambientales de su competencia. Esta especialización en la institucionalidad genera un escenario de mayor control y fiscalización en el accionar de la compañía.

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

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

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

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

6.4. Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión

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

6.5. Cambios Tecnológicos

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



avances tecnológicos en los equipos que conforman las instalaciones de Transelec, dicha valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar parte de las inversiones realizadas.

6.6. Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

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

En millones de pesos	Marzo 2017		Diciembre 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	678.495	679.318	499.757	691.075
Partidas en Peso chileno	1.635.599	1.634.776	1.711.623	1.733.231

TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2017 (\$)	Último día 2017 (\$)	Promedio 2016 (\$)	Último día 2016 (\$)
Enero	661,19	648,87	721,95	711,72
Febrero	643,21	645,19	704,08	689,18
Marzo	661,20	662,66	682,07	675,10
Promedio del periodo	655,20	652,24	702,70	692,00

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

6.7. Riesgo de Crédito

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

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía posee cinco clientes que representan individualmente entre un 2,6% y un 41,3% de los ingresos totales. Estos son Grupo Enel (ex Endesa) (MM\$27.928), Grupo AES Gener (MM\$11.424), Colbún (MM\$12.762), Engie (ex E-CL) (MM\$3.243) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$1.773). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 84,5% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo período de 2016, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$35.791, MM\$11.425, MM\$12.154, MM\$4.313 y MM\$3.218 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 93,8%.

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

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

6.8. Riesgo de Liquidez

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

a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

Para garantizar que Transelec es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, la compañía 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\$165.993. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada por primera vez 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, incluyendo una cláusula de extensión por 2 años. 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. Está línea no incluye ningún tipo de cláusula de cambio adverso material.

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
31 de marzo de 2017	59.544	118.899	118.899	692.019	1.130.168	2.119.434
31 de diciembre de 2016	59.544	119.089	119.089	705.743	1.135.496	2.138.961

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.

La totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 fue a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Cuadro Evolutivo valor UF

MES	Promedio 2017 (\$)	Último día 2017 (\$)	Promedio 2016 (\$)	Último día 2016 (\$)
Enero	26.340,76	26.318,21	25.629,09	25.629,09
Febrero	26.336,93	26.392,09	25.661,05	25.717,40
Marzo	26.442,88	26.471,94	25.772,43	25.812,05
Promedio del periodo	26.373,52	26.394,08	25.687,52	25.719,51

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 2 de marzo de 2017, 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 1 de marzo de 2017, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 27 de abril de 2017, 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 2016.
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 2016, por el monto total de \$19.757.324.615, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
3. Elección de Directorio.
4. Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
5. Designación de Auditores Externos.
6. Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
7. Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
8. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.