

*Estados Financieros Consolidados
Intermedios No Auditados*

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

*Santiago, Chile
30 de junio de 2017*



Estados Financieros Consolidados Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile

Correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2017

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Transelec S.A. y Filial

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Transelec S.A. y filial, que comprenden: el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017; los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016; los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas, y; sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros (consolidados) intermedios de acuerdo con NIC 34, “*Información Financiera Intermedia*” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (consolidados) intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros (consolidados) intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, “*Información Financiera Intermedia*” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 1 de marzo de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Transelec S.A. en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Albert Oppenländer L.

EY Audit SpA.

Santiago, 23 de agosto de 2017

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS	1
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	3
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	7

1 - INFORMACION GENERAL.....	7
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	8
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	8
2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros	9
2.3 Nuevos pronunciamientos contables	10
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	12
2.5 Información financiera por segmentos operativos	13
2.6 Propiedades, plantas y equipos.....	13
2.7 Activos intangibles	14
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros	15
2.9 Activos financieros.....	15
2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura	17
2.11 Inventarios.....	19
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	19
2.13 Capital social.....	19
2.14 Pasivos financieros.....	19
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
2.16 Beneficio a Empleados	20
2.17 Provisiones.....	21
2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	21
2.19 Reconocimiento de ingresos	22
2.20 Arrendamientos	22
2.21 Distribución de dividendos.....	23
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	24
3.1 Riesgo financiero.....	24
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	31
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	32
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	32
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	34
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	34
7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.....	36
7.3 Gastos en asesorías para el Directorio	36
7.4 Comité de Auditoría	36

7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	37
8 - INVENTARIOS	38
9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	38
9.1 Arriendos financieros por cobrar.....	38
9.2 Arriendos operativos por pagar	39
10 - ACTIVOS INTANGIBLES	40
11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	42
11.1 Detalle de los rubros	42
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	43
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos	44
12 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	45
12.1 Detalle de activos por Impuestos diferidos	45
12.2 Detalle de pasivos por Impuestos diferidos	45
12.3 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	46
13 - PASIVOS FINANCIEROS	46
13.1 Otros pasivos financieros	46
13.2 Detalle de otros pasivos financieros.....	47
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 A EMPLEADOS.....	64
18.1 Detalle del rubro	64
18.2 Detalle de las obligaciones a empleados	64
18.3 Balance de las obligaciones a empleados	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 - PATRIMONIO NETO (continuación)	68
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 (NO AUDITADO)	76
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)	77
27 - MEDIO AMBIENTE	77
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	78
29 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	80
30 - HECHOS POSTERIORES.....	80

Estados Financieros Consolidados Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

30 de junio de 2017

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados Intermedios
Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No Auditado) 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 31/12/2016 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	47.718.349	54.646.538
Otros activos financieros	(9)	801.106	777.358
Otros activos no financieros		2.693.348	2.006.941
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	50.409.338	55.684.753
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	11.210.921	11.584.175
Inventarios	(8)	27.432	19.732
Activos por impuestos corrientes		31.153	-
Total activos corrientes		112.891.647	124.719.497
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(9)	19.401.783	15.333.394
Otros activos no financieros		9.643.320	10.461.098
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	193.142.894	194.530.954
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	179.974.253	177.888.881
Plusvalía	(10-29)	345.976.384	342.651.175
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.477.115.328	1.441.237.252
Activo por impuesto diferido	(12)	298.235	-
Total activos no corrientes		2.225.552.197	2.182.102.754
Total Activos		2.338.443.844	2.306.822.251

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados Intermedios
Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No Auditado) 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 31/12/2016 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	31.778.207	31.825.802
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	(14)	49.297.549	52.161.110
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.265.999	6.180.911
Pasivos por impuestos corriente		-	136.728
Otros pasivos no financieros		3.705.883	1.948.370
Total pasivos corrientes		89.047.638	92.252.921
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.395.096.874	1.383.645.992
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	62.651.563	47.566.763
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.533.592	4.533.592
Otros pasivos no financieros		6.143.509	6.342.295
Total pasivos no corrientes		1.468.425.538	1.442.088.642
Total pasivos		1.557.473.176	1.534.341.563
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		23.120.049	19.757.325
Otras reservas	(19)	(18.504.429)	(23.631.685)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		780.970.668	772.480.688
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		780.970.668	772.480.688
Total de Patrimonio y Pasivos		2.338.443.844	2.306.822.251

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función Intermedios
Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	(No Auditado) 01/01/2017 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 01/01/2016 30/06/2016 M\$	(No Auditado) 01/04/2017 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 01/04/2016 30/06/2016 M\$
Estado de Resultados Integrales por Función					
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	138.763.378	136.850.771	71.175.404	67.521.454
Costo de ventas	(21)	<u>(38.806.437)</u>	<u>(38.287.648)</u>	<u>(20.967.566)</u>	<u>(20.076.211)</u>
Ganancia bruta		99.956.941	98.563.123	50.207.838	47.445.243
Gastos de Administración	(21)	(9.579.365)	(11.024.440)	(4.584.024)	(7.044.965)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	1.830.937	2.974.811	1.102.784	1.888.636
Ingresos financieros	(20)	4.605.504	4.540.119	2.284.347	2.243.372
Costos financieros	(21)	(32.884.224)	(30.653.826)	(16.182.617)	(15.115.048)
Diferencias de cambio	(21)	49.293	973.840	(82.904)	916.199
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(8.664.633)	(14.086.111)	(5.282.830)	(8.006.010)
Ganancias, antes de impuestos		55.314.453	51.287.516	27.462.594	22.327.427
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	<u>(12.697.014)</u>	<u>(12.256.082)</u>	<u>(6.094.877)</u>	<u>(5.239.881)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>42.617.439</u>	<u>39.031.434</u>	<u>21.367.717</u>	<u>17.087.546</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		<u>42.617.439</u>	<u>39.031.434</u>	<u>21.367.717</u>	<u>17.087.546</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		42.617.439	39.031.434	21.367.717	17.087.546
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia		<u>42.617.439</u>	<u>39.031.434</u>	<u>21.367.717</u>	<u>17.087.546</u>
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica/diluida					
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones continuadas	(23)	<u>42.617</u>	<u>39.031</u>	<u>21.368</u>	<u>17.087</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	<u>42.617</u>	<u>39.031</u>	<u>21.368</u>	<u>17.087</u>

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función Intermedios
Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No Auditado) 01/01/2017 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 01/01/2016 30/06/2016 M\$	(No Auditado) 01/04/2017 30/06/2017 M\$	(No Auditado) 01/04/2016 30/06/2016 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	42.617.439	39.031.434	21.367.716	17.087.546
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencia por conversión				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	(984.903)	(802.786)	(492.451)	(401.393)
Coberturas del flujo de caja				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	8.008.541	16.577.799	13.458.163	5.492.321
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	265.924	216.752	132.962	108.376
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	(2.162.306)	(4.476.005)	(3.633.704)	(1.482.927)
Otro resultado integral	5.127.256	11.515.760	9.464.970	3.716.377
Total resultado integral	47.744.695	50.547.194	30.832.686	20.803.923
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	47.744.695	50.547.194	30.832.686	20.803.923
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-	-	-
Total resultado integral	47.744.695	50.547.194	30.832.686	20.803.923

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Intermedios
Por los seis meses terminados al 30 de junio 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	-	-	-	-	-	42.617.439	42.617.439	-	42.617.439
Otro resultado integral	-	(718.979)	5.846.235	-	5.127.256	-	5.127.256	-	5.127.256
Total Resultado integral	-	(718.979)	5.846.235	-	5.127.256	42.617.439	47.744.695	-	47.744.695
Dividendos	-	-	-	-	-	(38.979.325)	(38.979.325)	-	(38.979.325)
Otros incrementos (decrementos)						(275.390)	(275.390)		(275.390)
Total de cambios en el patrimonio	-	(718.979)	5.846.235	-	5.127.256	3.362.724	8.489.980	-	8.489.980
Saldo final al 30/06/2017 (Nota 19)	776.355.048	2.590.200	(20.779.875)	(314.754)	(18.504.429)	23.120.049	780.970.668	-	780.970.668

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas 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 01.01.2016	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	-	-	-	-	-	39.031.434	39.031.434	-	39.031.434
Otro resultado integral	-	(586.034)	12.101.794	-	11.515.760	-	11.515.760	-	11.515.760
Total Resultado integral	-	(586.034)	12.101.794	-	11.515.760	39.031.434	50.547.194	-	50.547.194
Dividendos	-	-	-	-	-	(36.857.085)	(36.857.085)	-	(36.857.085)
Total de cambios en el patrimonio		(586.034)	12.101.794	-	11.515.760	2.174.349	13.690.109	-	13.690.109
Saldo final al 30/06/2016 (Nota 19)	776.355.048	4.109.584	2.346.356	(314.754)	6.141.186	21.842.434	804.338.668	-	804.338.668

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de flujos de efectivo Consolidados Intermedios
Por los seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	30/06/2017 M\$	30/06/2016 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	211.848.072	201.292.208
Otros cobros por actividades de operación	45.976	1.474.651
Cobros por intereses recibidos	4.516.074	4.429.623
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(75.452.228)	(63.837.974)
Otros pagos por actividades de operación	(35.447)	(403.078)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.832.634)	(9.217.798)
Intereses pagados	(32.826.809)	(30.951.999)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	2.743.588
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	99.263.004	105.529.221
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(6.406.658)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(61.236.140)	(70.416.116)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	-	762.642
Anticipos de efectivos y préstamos concedidos a terceros	-	(2.147.547)
Préstamo a entidades relacionadas	(45.179.708)	(30.870.294)
Cobro a entidades relacionadas	45.610.638	36.977.217
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(67.211.868)	(65.694.098)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Dividendos pagados	(38.979.325)	(36.857.085)
Otros entradas (desembolsos)	-	(148.103)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(38.979.325)	(37.005.188)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(6.928.189)	2.829.935
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)	47.718.349	26.986.542

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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 100% de las acciones de la empresa Transmisión Del Melado SpA; tomando el control de esta entidad durante el mes de Abril de 2017. Por esta razón, Transelec S.A. pasó de elaborar estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 a elaborar estados financieros consolidados a contar del 30 de junio de 2017.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 Consolidados Intermedios correspondientes al 30 de junio de 2017 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 158 del 23 de Agosto del 2017.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de junio de 2017 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 consolidados. Por lo tanto, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 Consolidados Intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Las cifras de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. NIIF 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 Consolidados Intermedios se describen en la Nota N° 4.

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios son consistentes con las aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Individuales 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 consolidados intermedios.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros

Los estados financieros consolidados intermedios comprenden los estados financieros de la Matriz y su filial, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las compañías que forman parte de la consolidación.

Filial es aquella sobre la cual Transelec S.A. posee control de acuerdo a lo señalado en la NIIF 10. Para cumplir con la definición de control en la NIIF 10, tres criterios deben cumplirse, incluyendo: (a) un inversor tiene poder sobre las actividades relevantes de una participada, (b) el inversionista tiene una exposición, o derechos, a retornos variables provenientes de su implicación en la participada, y (c) el inversionista tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor. El interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad de la Matriz, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado.

La adquisición de una filial se registra de acuerdo a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” utilizando el método de la adquisición. Este método requiere el reconocimiento de los activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos y la plusvalía comprada) y pasivos del negocio adquirido al valor razonable en la fecha de adquisición. El interés no controlador se reconoce por la proporción que poseen los accionistas minoritarios sobre los valores justos de los activos y pasivos reconocidos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Plusvalía Comprada (Goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Los estados financieros de la filial han sido preparados en la misma fecha de la Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada unidad de negocio.

A continuación se detalla la entidad en la cual la sociedad posee control y forma parte de la consolidación:

Rut	Nombre Sociedad Filial	Porcentaje de participación		País origen	Moneda Funcional
		30-06-2017	31-12-2016		
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	100%	-	Chile	CLP

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 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 Consolidados Intermedios, 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

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 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

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)

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

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.

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 Consolidados.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda funcional y de presentación

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados Intermedios son presentados en pesos chilenos.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.4 Transacciones en moneda extranjera (continuación)

2.4.3 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	
	30.06.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	26.665,09	26.347,98
Dólar estadounidense	664,29	669,47
Euro	758,32	705,60

2.5 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los Estados Financieros Consolidados Intermedios sobre la base de un único segmento operativo Transmisión de energía eléctrica.

2.6 Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro acumuladas que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- (a) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.
- (b) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- (c) Los desembolsos futuros a los que Transelec deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. Anualmente se revisa tanto la existencia de este tipo de obligaciones como también la estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurrir.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Propiedades, plantas y equipos (continuación)

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil de los bienes del activo fijo y valores residuales se revisan anualmente. Los terrenos tienen vida útil indefinida y no se deprecian. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

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

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Plusvalía

La plusvalía representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor justo de los activos netos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía comprada no es amortizada, sino que es sometida anualmente a prueba de deterioro, con independencia de la existencia de cualquier indicio 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 Consolidados Intermedios no se identificó deterioro de la plusvalía.

2.7.2 Servidumbres

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

2.7.3 Programas informáticos

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.8 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía no se reversa.

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

2.9 Activos financieros

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

- **Deudores por ventas y Otras cuentas por cobrar, incluyendo Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Compañía tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor justo con cambios en resultados:** incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor justo. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor justo y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Activos financieros (continuación)

- **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.

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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Activos financieros (continuación)

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

2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

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

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

2.10.1 Cobertura del valor justo

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.10 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

2.10.2 Cobertura de flujos de caja

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

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

2.10.3 Cobertura de inversión neta

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

2.10.4 Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados dentro de costos o ingresos financieros.

2.10.5 Derivados implícitos

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros u otros contratos son tratados como derivados, cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los contratos principales y los contratos principales no son medidos a valor justo con cambios en resultados. En el caso de no estar estrechamente relacionados son registrados por separado y las variaciones del valor se registran con cargo a resultado.

En los períodos presentados en estos Estados Financieros Consolidados, no se identificaron contratos que cumplieran con las características de derivados implícitos.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.11 Inventarios

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

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital social

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

2.14 Pasivos financieros

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

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

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

2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

2.16 Beneficio a Empleados

2.16.1 Indemnización por años de servicio ("IAS")

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

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**2.16 Beneficio a Empleados (continuación)****2.16.1 Indemnización por años de servicio ("IAS") (continuación)**

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

2.16.2 Participación en las utilidades

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

2.17 Provisiones

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

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, Transelec no tiene obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

2.18 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidados intermedios 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 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.19 Reconocimiento de ingresos

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores. Con fecha 11 de julio de 2016, fue promulgada la nueva Ley de Transmisión que crea un organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional, llamada Coordinador Eléctrico Nacional (CEN) el cual agrupa al anterior CDEC SIC y CDEC SING; además establece un nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica en donde las instalaciones del sistema Troncal, Subtransmisión y Adicional pasaron a conformar parte del Sistema de Transmisión Nacional, Zonal y Dedicado, respectivamente. La remuneración recibida por el transmisor será aplicando una tasa de descuento variable con un mínimo de 7% y un máximo de 10% después de impuestos. La vigencia de la ley es inmediata y de aplicación gradual hasta su total aplicación a partir del año a partir del año 2020.

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), igual a el costo de reemplazar las instalaciones de transmisión existente, por nuevas instalaciones con características similares a precios de mercado actuales, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

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

2.20 Arrendamientos

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.20 Arrendamientos (continuación)

2.20.1 La Compañía como arrendador

Los activos 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.

2.20.2 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 30 de junio 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.

2.21 Distribución de dividendos

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

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

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

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1 Riesgo financiero

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

3.1.1 Riesgo de mercado

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

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

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

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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)

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 fue a tasa fija.

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				30.06.2017	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	2,70%	Flotante (*)	-	-
TDM USD Loan Tranche A	USD	5,92%	Flotante (**)	4.295	-
TDM CLP Loan - Tranche B1	CLP	6,32%	Flotante (**)	5.460.377	-
TDM UF Loan - Tranche B2	UF	4,39%	Flotante (**)	71	-

(*) La tasa de interés flotante 2,7% de revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses, más un margen de un 1,25%. Al 30 de junio de 2017, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,7%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

(**) Cada uno de los préstamos indexados a LIBOR 6 meses + 4,6%, ICP + 3,25% y TAB UF 180 + 2,1% son créditos provenientes de la Filial Transmisión el Melado SpA recientemente adquirida, los cuales fueron prepagados dentro de la primera semana de Julio 2017.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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)

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.

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	(13.370.393)	(10.695)	(14.260)	(7.130)
Bono H	(3.001.010)	(2.401)	(3.201)	(1.600)
Bono K	(1.598.641)	(1.279)	(1.705)	(853)
Bono M	(1.466.079)	(1.173)	(1.564)	(782)
Bono M1	(1.852.986)	(1.482)	(1.976)	(988)
Bono N	(2.860.883)	(2.288)	(3.051)	(1.526)
Bono Q	(3.071.385)	(2.457)	(3.276)	(1.638)
Total	(27.221.377)	(21.775)	(29.033)	(14.517)

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 millones y a USD350 millones.- respectivamente (posición larga).
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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)

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	
	30.06.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$	30.06.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	683.139	691.075	684.776	689.947
Partidas en pesos chilenos	1.630.955	1.615.304	1.629.317	1.616.432

(b) Las fórmulas de indexación de aplicación semestral incorporadas en los contratos de peajes y en las tarifas del Sistema Zonal (Ex Subtransmisión), así como las de aplicación mensual para los ingresos Sistema Nacional (Ex Troncal) 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. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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\$)	6.019	(10)	10	-	-	-		
Leasing	12.479	(21)	21	-	-	-		
Senior Notes (US\$)	(683.139)	1.141	(1.141)	-	-	-		
Swaps	473.374	(790)	790	(462.677)	773	(773)		
Préstamo Inter-Co (US\$)	189.422	(316)	316	-	-	-		
Total	(1.845)	4	(4)	(462.677)	773	(773)		

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 6 meses terminado al 30 de junio 2017 M\$	Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de junio 2016 M\$
	Grupo Enel	54.812.226
Grupo Colbún	25.643.973	24.612.382
Grupo AES Gener	24.224.789	24.464.143
Grupo Engie (E-CL)	7.210.160	5.674.343
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	4.460.364	4.350.571
Otros	22.411.866	10.984.578
Total	138.763.378	136.850.771
% Concentración de los principales clientes	83,85%	91,97%

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\$166.050. 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. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio 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\$
30 de junio de 2017	59.686.906	119.373.812	119.373.812	693.396.453	1.124.138.852	2.115.969.835
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 Nacional (Ex 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 Nacional (Ex 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, liquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CEN (Coordinador Electrico Nacional), 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 CNE, 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.
- Activos y pasivos contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han efectuado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de estados financieros consolidados intermedios, 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 consolidados futuros.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes de efectivo	Saldos al	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Bancos y caja	5.902.543	2.872.345
Depósitos a corto plazo	12.931.088	12.553.606
Pactos y fondos mutuos	28.884.718	39.220.587
Total	47.718.349	54.646.538

El efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de junio 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	
		30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólares estadounidenses	13.275.149	12.852.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	Euros	21.018	12.871
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos chilenos	34.422.182	41.780.840
Total		47.718.349	54.646.538

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Deudores por Venta	51.530.762	56.858.892
Deudores Varios	270.959	218.244
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	51.801.721	57.077.136
Provisión de incobrable (*)	(1.392.383)	(1.392.383)
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	50.409.338	55.684.753

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	26.800.517	29.018.377
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	23.608.821	26.666.376
Total	50.409.338	55.684.753

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 dejó 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 Consolidados Intermedios, 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 30 de junio 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	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 30 de junio de 2017	1.392.383

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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	
							30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	10.967.137	8.879.409	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	-	-	5.994.383	5.923.096
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	-	-	187.148.511	188.607.858
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	No establecido	Matriz	CLP	240	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							11.210.921	11.584.175	193.142.894	194.530.954

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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	30.06.2017		30.06.2016	
					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	15.228.832	-	6.215.868	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	45.610.638	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	3.918.371	3.918.371	3.886.800	3.886.800
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	1.449.235	1.449.235	13.808.487	13.808.487
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	71.835	71.835	95.785	95.785

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 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 27 de abril de 2017.

Con fecha 17 de mayo de 2017, en Sesión Ordinaria, se eligió como Presidente del Directorio de Transelec al señor Benjamin Vaughn, renunciando el señor Richard Legault.

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 Décima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 27 de abril de 2017, 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 Benjamin Vaughn, Alfredo Ergas, Paul Dufresne, Brenda Eaton, renunciaron a sus dietas correspondientes a los periodos del año 2017 y 2016. En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2017 se decidió que los directores suplentes no recibirán remuneración.

	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Blas Tomic Errázuriz	27.002	31.049
José Ramón Valente Vías	27.002	31.049
Alejandro Jadresic Marinovic	27.002	31.049
Mario Alejandro Valcarce Durán	27.022	31.049
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	27.002	31.049

7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Durante el periodo al 30 de junio 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 Consolidados 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 dos sesiones tanto en el periodo 2017 como en el ejercicio 2016.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Comité de Auditoría (continuación)

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.

A la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios se mantiene el Comité de Auditoría

En la Décima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 27 de abril de 2017, 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:

	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
José Ramón Valente	6.025	7.102
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.025	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	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Salarios	839.167	819.452
Otros beneficios a corto plazo	346.168	334.050
Otros beneficios a largo plazo	309.010	310.636
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la Gerencia	1.494.345	1.464.138

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Elementos de Seguridad	27.432	19.732
Total	27.432	19.732

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Saldo al	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	801.106	777.358
Sub-total Otros activos financieros corrientes	801.106	777.358
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	11.463.134	11.751.854
Contratos Swap (Ver Nota 15)	7.923.363	3.520.904
Otros activos financieros	15.286	60.636
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	19.401.783	15.333.394
Total	20.202.889	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	30.06.2017		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	801.106	570.899	1.372.005
1-5	3.569.147	1.918.871	5.488.018
Más que 5	7.893.987	2.465.469	10.359.456
Total	12.264.240	4.955.239	17.219.479

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo Inicial	12.529.212	14.193.854
Amortización	(385.981)	(859.819)
Diferencia de Conversión	121.009	(804.823)
Saldo Final	12.264.240	12.529.212

La amortización correspondiente al periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 fue de M\$(487.799).

9.2 Arriendos operativos por pagar

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

	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Arriendo de inmueble	528.786	1.061.490
Otros arriendos	425.706	881.495
Total arriendos operativos	954.492	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	1.057.572	4.230.288	-
Otros arriendos	851.412	3.405.648	-
Total arriendos operativos	1.908.984	7.635.936	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Activos Intangibles netos	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Servidumbres (*)	174.145.062	173.854.650
Software	5.829.191	4.034.231
Total activos intangibles identificados	179.974.253	177.888.881
Plusvalía comprada	345.976.384	342.651.175
Total activos intangibles netos	525.950.637	520.540.056

(*) Al 30 de junio 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	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Servidumbres	174.145.062	173.854.650
Software	13.083.648	10.167.420
Plusvalía comprada	345.976.384	342.651.175
Total activos intangibles	533.205.094	526.673.245

Amortización acumulada y deterioro del valor	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Software	(7.254.457)	(6.133.189)
Total amortización acumulada	(7.254.457)	(6.133.189)

Los movimientos del activo intangible al periodo 30 de junio 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	290.412	2.654.478	3.325.209	6.270.099
Amortización	-	(859.518)	-	(859.518)
Saldo final activos intangibles al 30/06/2017	174.145.062	5.829.191	345.976.384	525.950.637

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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	343.259	2.550.174	-	2.893.433
Amortización	-	(1.165.911)	-	(1.165.911)
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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y equipo, Neto		
Terrenos	20.641.337	20.624.732
Construcciones y obras de infraestructura	893.380.822	879.122.021
Obras en Curso	114.336.865	107.899.910
Maquinarias y equipos	441.214.182	427.854.711
Otros activos fijos	7.542.122	5.735.878
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.477.115.328</u>	<u>1.441.237.252</u>
Propiedades, Planta y equipo, Bruto		
Terrenos	20.641.337	20.624.732
Construcciones y obras de infraestructura	1.145.311.899	1.118.249.344
Obras en curso	114.336.865	107.899.910
Maquinarias y equipos	634.187.991	610.064.656
Otros activos fijos	7.542.122	5.735.878
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	<u>1.922.020.214</u>	<u>1.862.574.520</u>
Total depreciación acumulada de Propiedades, Planta y equipo		
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Construcciones y obras de infraestructura	(251.931.077)	(239.127.323)
Maquinarias y equipos	(192.973.809)	(182.209.945)
Total depreciación acumulada de Propiedades, plantas y equipos	<u>(444.904.886)</u>	<u>(421.337.268)</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Movimiento período 2017	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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
Movimientos						
Adiciones	-	10.189.103	1.543.770	48.057.137	1.806.244	61.596.254
Retiros	-	(940.412)	(808.784)	(390.333)	-	(2.139.529)
Traspaso	16.605	16.995.633	24.217.611	(41.229.849)	-	-
Gasto por depreciación	-	(11.985.523)	(11.593.126)	-	-	(23.578.649)
Saldo final al 30 de junio de 2017	20.641.337	893.380.822	441.214.182	114.336.865	7.542.122	1.477.115.328
Movimiento del año terminado al 31 de diciembre de 2016	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	114.930.263	493.273	115.423.536
Retiros	(2.899)	(1.679.092)	(2.165.687)	(1.479.891)	-	(5.327.569)
Traspaso	(2.701)	40.099.919	37.797.739	(78.352.288)	457.331	-
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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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 30 de junio 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\$179.897.404 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:

	30.06.2017	31.12.2016
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	5,88%	5,93%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	<u>2.265.149</u>	<u>3.022.279</u>

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$114.336.865 y M\$107.899.910 al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de activos por Impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 correspondiente a empresa Transmisión del Melado SpA:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos en Leasing	(209.923)	-
Pérdida tributaria	508.158	-
Total activos por impuesto diferido	298.235	-

12.2 Detalle de pasivos por Impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 correspondiente a empresa Transelec:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	(114.141.037)	(103.241.185)
Gastos financieros	(693.295)	(768.502)
Activos en Leasing	(828.956)	(835.149)
Materiales y repuestos	52.891	29.985
Pérdida tributaria	58.069.766	62.675.553
Provisión indemnización años de servicio	122.709	84.767
Ingresos anticipados	1.712.196	1.765.868
Provisión valor inversión	12.955	12.955
Provisión de Juicios	-	-
Provisión de Obsolescencia	356.219	356.219
Obras en curso	1.118.604	1.127.392
Provisión de vacaciones	391.983	446.991
Activos Intangibles	(7.423.097)	(7.645.986)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(3.135.669)	(3.219.282)
Terrenos	1.357.225	1.267.668
Provisión estimación incobrables	375.943	375.943
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(62.651.563)	(47.566.763)
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	-	-
Pasivos por impuesto diferidos	(62.651.563)	(47.566.763)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(62.651.563)	(47.566.763)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.3 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 30 de junio 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)	298.235	15.084.800
Saldo al 30 de junio de 2017	298.235	62.651.563

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS

13.1 Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de junio de 2017		Saldo al 31 de diciembre de 2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	27.578.872	1.384.904.973	27.699.988	1.380.797.913
Total Obligaciones con el público	27.578.872	1.384.904.973	27.699.988	1.380.797.913
Contratos swap (nota 15)	4.177.844	-	4.081.140	-
Préstamos Bancarios	21.491	10.191.901	44.674	2.848.079
Total Obligaciones con Bancos	4.199.335	10.191.901	4.125.814	2.848.079
Total	31.778.207	1.395.096.874	31.825.802	1.383.645.992

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio 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 30.06.2017 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	357.082.484	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	81.594.050	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	43.269.812	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	39.160.024	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	48.960.837	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	76.920.115	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	82.575.673	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	201.205.190	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	250.474.330	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	231.241.330	232.860.748
Total												1.412.483.845	1.408.497.901

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 30 de junio de 2017 asciende a M\$1.583.058.458 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 consolidados a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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 30.06.2017	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 30.06.2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	7.659.990	-	7.659.990	-	-	349.422.494	349.422.494
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.566.811	-	1.566.811	-	-	80.027.239	80.027.239
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	644.950	-	644.950	-	-	42.624.862	42.624.862
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	816.131	-	816.131	-	-	38.343.893	38.343.893
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.036.223	-	1.036.223	-	-	47.924.614	47.924.614
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.603.430	-	1.603.430	-	-	75.316.685	75.316.685
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	671.450	671.450	-	-	81.904.223	81.904.223
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	4.110.954	4.110.954	-	-	197.094.236	197.094.236
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	5.087.619	5.087.619	-	-	245.386.711	245.386.711
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	-	4.381.314	4.381.314	-	-	226.860.016	226.860.016
Total			13.327.535	14.251.337	27.578.872	-	-	1.384.904.973	1.384.904.973

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de junio de 2017 y al 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 30.06.2017	Saldo 31.12.2016
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	USD	Semestral	Libor USD 180+4,10%	Libor USD 180+4,10%	2030	2.857.553	-
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral	Tasa ICP +3,25%	Tasa ICP +3,25%	2030	5.471.891	-
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	UF	Semestral	2,66%	Tasa TAB UF+2,10%	2030	1.883.948	-
Total											10.213.392	

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2.3 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos bancarios (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.06.2017	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 30.06.2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	6.013	6.013	392.686	751.948	258.869	1.403.503
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	11.514	11.514	358.724	686.915	236.500	1.282.139
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	3.964	3.964	2.100.130	4.021.514	1.384.615	7.506.259
Total			-	21.491	21.491	2.851.540	5.460.377	1.879.984	10.191.901

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2016	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\$
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	-	-	-	-	-	-
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	-	-	-	-	-	-
76.538.831-7	Transmisión Del Melado SpA	Banco Consorcio	-	-	-	-	-	-	-
Total			-	-	-	-	-	-	-

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2.4 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

c) Otros pasivos financieros

Al 30 de junio de 2017 el préstamo de Transelec con Transmisión Del Melado SpA se reclasifica como préstamos empresas relacionadas el cual es eliminado en proceso de consolidación de estos estados financieros consolidados intermedios.

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 30.06.2017 M\$	Saldo 31.12.2016 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Transmisión Del Melado SpA	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	-	2.892.753
Total											-	2.892.753

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

c) Otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 30.06.2017	Vencimiento 1	Vencimiento 3 a 5	No corriente	Total no corriente al 30.06.2017
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Transmisión Del Melado SpA	-	-	-	-	-	-	-
		Total	-	-	-	-	-	-	-

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.12.2016	Vencimiento 1	Vencimiento 3 a 5	No corriente	Total no corriente al 31.12.2016
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Transmisión Del Melado SpA	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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.3 Otros aspectos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual no ha sido utilizada a estas fechas.

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

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Cuentas por pagar Comerciales	47.367.699	50.337.292	-	-
Otras cuentas por pagar	1.929.850	1.823.818	-	-
Total	49.297.549	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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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

	30 de junio 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	-	7.922.748	3.373.688	-	-	3.520.904	4.081.140	-
Swap de cobertura de moneda y tasa	614	-	804.156	-	-	-	-	-
Total	614	7.922.748	4.177.844	-	-	3.520.904	4.081.140	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos					Posterior M\$	30.06.2017
		Antes de 1 año M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	4.549.060	(3.373.688)	-	-	-	-	7.922.748	4.549.060
Swap de cobertura de moneda y tasa	(803.542)	(803.542)	-	-	-	-	-	(803.542)

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 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 30 de junio de 2017:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	30.06.2017 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	3.745.518	-	3.745.518	-
Total neto	3.745.518	-	3.745.518	-

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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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
30 de junio de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	47.718.349	-	-	-	-	47.718.349
Otros activos financieros corrientes	-	801.106	-	-	-	801.106
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.409.338	-	-	-	50.409.338
Otros activos financieros no corrientes	-	11.463.134	-	7.118.592	15.286	18.597.012
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	15.002.635	-	-	-	15.002.635
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	189.351.181	-	-	-	189.351.181
Total	47.718.349	267.027.394	-	7.118.592	15.286	321.879.621

	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

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 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
30 de junio de 2017	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	25.307.829	3.373.688	-	28.681.517
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	49.297.548	-	-	49.297.548
Otros pasivos financieros no corrientes	1.397.388.794	-	-	1.397.388.794
Total	1.471.994.171	3.373.688	-	1.475.367.859

	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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	202.407	5.231	4.533.592	4.533.592
Vacaciones devengadas	1.451.790	1.655.522	-	-
Beneficios anuales	2.406.355	4.314.711	-	-
Otras provisiones	205.447	205.447	-	-
Total	4.265.999	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	236.542	2.667.960	541.819	-	3.446.321
Pagos	(39.366)	(4.576.316)	(745.551)	-	(5.361.233)
Saldo final al 30 de junio de 2017	4.735.999	2.406.355	1.451.790	205.447	8.799.591

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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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 30 de junio 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	202.407	509.338	340.522	3.683.732
Vacaciones devengadas	1.451.790	-	-	-
Beneficios anuales	2.406.355	-	-	-
Otras provisiones	205.447	-	-	-
Total	4.265.999	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 del año siguiente.

Otras provisiones

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

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

1. 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 de 2016, el CDEC-SIC (actual CEN) 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 (actual CEN) 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 (actual CEN) 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. La Corte Suprema rechazó el recurso de apelación interpuesto. Se está a la espera de que TGR informe la multa, para luego proceder a su pago.

Al 30 de junio del 2017 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$1.692.934, 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 30 de Junio 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 (actual CEN) en los meses de diciembre de 2010, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de Zonal (Ex 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 M\$14.688.235, 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 (actual CEN) 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 (actual CEN) 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 (actual CEN), respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

En cuanto a los peajes e IT 2011 definitivos, el CDEC-SIC (actual CEN) 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 (actual CEN) 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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones por Beneficios a empleados	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Provisión Indemnización años de servicio – corriente	202.407	5.231
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.533.592	4.533.592
Total Obligaciones por Beneficio a empleados Corriente y no Corriente	4.735.999	4.538.823

18.2 Detalle de las obligaciones a empleados

El movimiento de la obligación en el período terminado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	30.06.2017 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	236.542	473.083
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(39.366)	(906.509)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.735.999	4.538.823

18.3 Balance de las obligaciones a empleados

	Indemnización por años de servicios	
	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.735.999	4.538.823
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	4.735.999	4.538.823
Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final	-	-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	4.735.999	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 30.06.2017 M\$	01.01.2016 al 30.06.2016 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	225.386	259.219	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	114.970	106.810	Costo de ventas y Gasto de Administración
Total gasto reconocidos en resultados	340.356	366.029	

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (continuación)

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	1,95%
Tasa de inflación	1,3%	2,9%
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 30 de junio 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	(328.749)	368.065	28.677	(25.769)	335.077	(304.798)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 30 de junio de 2017.

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

	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Durante los próximos 12 meses	202.407	5.231
Entre 2 a 5 años	702.526	849.860
Entre 5 a 10 años	1.712.246	1.722.186
Posterior a 10 años	2.118.820	1.961.546
Total Pagos Esperados	4.735.999	4.538.823

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO

19.1 Capital suscrito y pagado

Al 30 de junio 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 accionistas, 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 M\$19.668.084 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 M\$17.189.000., 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 M\$21.842.000, 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 M\$22.195.000., 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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.3 Dividendos (continuación)

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 M\$19.757.324., 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.

Al 30 de junio de 2017 este se encuentra íntegramente pagado.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 17 de mayo de 2017, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2017, ascendente a la suma de M\$19.222.000., el cual será pagado a contar del 15 de junio de 2017 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 9 de junio de 2017. Al 30 de junio de 2017 este se encuentra íntegramente pagado.

19.4 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Cobertura de inversión	3.548.219	4.533.123
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(28.465.583)	(36.474.125)
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	6.844.104	8.740.486
Total	(18.504.429)	(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	(984.903)	8.008.541	-	7.023.638
Impuesto diferido	265.924	(2.162.306)	-	(1.896.382)
Saldo al 30/06/2017	2.590.200	(20.779.875)	(314.754)	18.504.429

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 30 de junio de 2017, a la suma de M\$399.976.350., 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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Las siguientes tablas presentan al 30 de junio 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	30.06.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	31.778	31.826
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.395.097	1.383.646
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.426.875	1.415.472
G	Deudas caucionadas con garantías	-	-
DT=E+G	Deuda Total	1.426.875	1.415.472
H	Participación no controladora	-	-
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	780.971	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	2.232.816	2.212.923
DT/CT	Deuda total / Capitalización total	0,64	0,64
Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF/Mayor o igual a MM\$ 350.000	30.06.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	780.971	772.481
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	Patrimonio (en MM\$)	805.941	797.451
UF	Valor de UF	26.665,09	26.347,98
(I+P)/UF	Patrimonio (en millones de UF)	30,22	30,27
Test	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	30.06.2017 MM\$	31.12.2016 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	178.302	187.466
CF	Valor absoluto de los costos financieros	67.689	65.459
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	27.439	26.998
FNO=FO+CF+IG	Flujo neto de la operación (FNO)	273.430	279.923
FNO/CF	FNO / Costos financieros	4,04	4,28

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 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 6 meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Servicios de transmisión regulados	97.172.148	68.848.503
Servicios de transmisión contractuales	41.296.415	67.800.050
Ingresos por leasing	294.815	202.218
Total ingresos ordinarios	138.763.378	136.850.771

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los periodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	4.605.504	4.540.119
Otras ganancias, netas	1.830.937	2.974.811
Total otros ingresos	6.436.441	7.514.930

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 6 meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Gasto de personal	10.307.106	9.437.608
Gastos de operación	8.507.929	7.628.137
Gastos de mantención	2.533.920	2.315.898
Depreciaciones y castigos	25.640.504	26.630.784
Otros	1.396.343	3.299.661
Total	48.385.802	49.312.088

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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 30 de junio del 2017 y 2016, es la siguiente:

Detalle	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Sueldos y salarios	9.049.273	8.337.375
Beneficios a corto plazo a los empleados	408.133	614.624
Indemnización por años de servicio	340.356	366.029
Otros beneficios a largo plazo	566.062	540.095
Otros gastos de personal	3.852.699	3.126.253
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(3.909.417)	(3.546.768)
Total	10.307.106	9.437.608

21.3 Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Depreciaciones	23.578.648	23.732.994
Amortizaciones	859.518	510.747
Pérdidas por retiro y daños ⁽¹⁾	1.202.338	2.616.624
Reversa provisión por obsolescencia	-	(229.580)
Total	25.640.504	26.630.785

⁽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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los periodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Detalle	Por los periodos de 6 meses terminados al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Ingresos financieros:	4.605.504	4.540.119
Intereses comerciales ganados	57.939	44.879
Intereses bancarios ganados	629.194	497.116
Intereses ganados sociedades relacionadas	3.918.371	3.998.124
Costos financieros:	(32.884.224)	(30.653.826)
Intereses y gastos por bonos	(28.636.293)	(27.787.155)
Intereses comerciales devengados	(35.109)	(78.599)
Intereses swaps	(3.683.748)	(2.154.653)
Otros gastos	(529.074)	(633.419)
Resultado por unidades de ajuste	(8.664.633)	(14.086.111)
Diferencias de cambio:	49.293	973.840
Positivas	5.463.909	34.171.948
Obligaciones con el público	5.326.094	32.483.329
Bancos – Mercado de capitales	137.815	635.452
Cuentas por Pagar	-	615.894
Otros	-	437.273
Negativas	(5.414.616)	(33.198.108)
Contratos Swaps	(3.677.965)	(17.984.997)
Cuentas por Cobrar Relacionadas	(1.449.235)	(13.808.487)
Otros	(287.416)	(1.404.624)
Total Resultado Financiero	(36.894.060)	(39.225.978)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Gasto por impuestos corrientes	75.554	31.909
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	75.554	31.909
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	12.621.460	12.224.173
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	12.621.460	12.224.173
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	12.697.014	12.256.082

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 30 de junio de 2017 y 2016:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(14.105.186)	(12.309.004)
Corrección Monetaria Capital	845.209	776.723
Cambio de tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	(736.887)	(1.418.513)
Incorporación Activos y Pasivos Adquisición TDM	661.382	-
Otras diferencias	638.468	694.712
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.408.172	52.922
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(12.697.014)	(12.256.082)
	30.06.2017	30.06.2016
Tasa Impositiva Legal	25,50%	24%
Corrección Monetaria Capital	(1,53%)	(1,51%)
Cambio Tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	1,33%	2,77%
Incorporación Activos y Pasivos Adquisición TDM	(1,20%)	-
Otro Incremento (Decremento)	(1,15%)	(1,35%)
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(2,55%)	(0,09%)
Tasa Impositiva Efectiva	22,95%	23,91%

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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio 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	30.06.2017	30.06.2016
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	42.617.439	39.031.435
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	<u>42.617.439</u>	<u>39.031.435</u>
Total de acciones, Básico	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Ganancias Básicas por Acción (\$)	<u><u>42.617</u></u>	<u><u>39.031</u></u>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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 Nacional (Ex Troncal), Sistema Zonal (Ex Subtransmisión) y Sistema Dedicado (Ex Adicional) y; establece un esquema de acceso abierto para los dos primeros sistemas y para las líneas Dedicados (Ex Adicional) 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 Nacional (Ex 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 Nacional (Ex Troncal).

El valor anual del sistema de Zonal (Ex Subtransmisión) 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 Dedicados (Ex Adicional), 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 Dedicados (Ex Adicional) 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 Nacional (Ex Troncal), de Zonal (Ex Subtransmisión), o Dedicados (Ex Adicional). 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 Nacional (Ex Troncal), Zonal (Ex Subtransmisión) o adicional. Con respecto a la operación, sucede exactamente lo mismo, donde es realizada por el CNE, con independencia de si esa instalación es Nacional (Ex Troncal), Zonal (Ex Subtransmisión) o adicional. Así, para Transelec la clasificación de una instalación como Nacional (Ex Troncal), Zonal (Ex Subtransmisión) o adicional resulta ser una mera separación para efectos de tarificación, no distinguiéndose otras consecuencias en esa clasificación.

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

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 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

	Acumulado al	
	30.06.2017	30.06.2016
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	97.172.148	68.848.503
Servicios de transmisión contractuales y otros	41.591.230	68.002.268
Total ingresos	138.763.378	136.850.771

Información sobre ventas y clientes principales

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 30 de junio de 2017. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el periodo 2017 asciende a M\$54.812.226, M\$25.643.973 y M\$24.224.789, respectivamente. Al 30 de junio 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\$66.764.754, M\$24.612.382 y M\$24.464.143, respectivamente.

25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS (NO AUDITADO)

Al 30 de junio 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\$42.033.481 (M\$32.735.703 al 31 de diciembre de 2016).

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio de 2017
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)

La distribución del personal de Transelec S.A., al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 era la siguiente:

30.06.2017					
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	Promedio del año
Total	15	376	129	520	519,7

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 periodos de 6 meses terminados al 30 de junio 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	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	802.182	408.323
Total		802.182	408.323

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
30 de junio 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	30 de junio 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	13.275.149	-	12.852.827	-
	Otras monedas	CLP	21.018	-	12.871	-

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio 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	4.177.230	13.579.887	4.092.062	13.742.982

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de junio 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	7.922.748	-	669.341.053	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. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

30 de junio de 2017

(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

29 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Compra Transmisión Del Melado SpA

Con fecha 31 de marzo de 2017, la empresa Transelec S.A adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Transmisión Del Melado SpA, obteniendo el control de la misma. Dicha compañía fue adquirida como parte de la estrategia de desarrollo y crecimiento de Transelec S.A.

La plusvalía generada al momento de la transacción representa las sinergias y economías de escala esperadas de la combinación de negocios.

La siguiente tabla describe el precio pagado y los valores razonables den los activos adquiridos y los pasivos asumidos (M\$):

Precio de Adquisición (A)	8.727.880
Activos adquiridos y pasivos asumidos	
Total de activos corrientes	2.643.265
Propiedades, planta y quipos	11.614.793
Activos Intangibles	1.556
Otros activos no corrientes	2.024.189
Total Activos	16.283.803
Total pasivos corrientes	(245.858)
Otros pasivos financieros no corrientes	(10.191.902)
Otros pasivos no corrientes	(443.372)
Total Pasivos	(10.881.132)
Total Activos Netos Adquiridos (B)	5.402.671
Plusvalía en la adquisición (A) - (B)	3.325.209

30 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 y 6 de julio de 2017, la sociedad Transmisión del Melado SpA. realizó el prepago del 100% de la deuda con bancos que mantenía al 30 de junio de 2017, por un monto de M\$10.213.393. Con fecha 04 de Agosto de 2017, se efectuaron ventas de Propiedad, Planta y Equipo a la sociedad relacionada Transelec Concesiones S.A. correspondiente al proyecto línea 2x500 KV Pichirropulli – Nueva Puerto Montt por un monto de MUS\$ 21.875.- y al proyecto Subestación Nueva Charrúa por MUS\$36.505.-

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 Consolidados Intermedios.

Análisis Razonado de Estados Financieros

TRANSELEC

*Santiago, Chile
30 de junio de 2017*



RESUMEN

La Utilidad del Período (Ganancias) obtenida por la Compañía al 30 de junio de 2017 fue de MM\$42.617, que corresponde a un aumento del 9,2% con respecto al primer semestre del año 2016, periodo en el cual se registró una utilidad por MM\$39.031. El alza se explica principalmente por un mayor Resultado de Explotación asociado a mayores ingresos y menores costos y gastos totales y una menor pérdida en el Resultado Fuera de Explotación.

Al 30 de junio de 2017, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$138.763, presentando un aumento de un 1,4% en relación al mismo período de 2016 (MM\$136.851). El alza de los Ingresos de 2017 está asociada principalmente a la puesta en servicio de nuevos proyectos, efectos macroeconómicos y en menor medida a reliquidaciones con clientes. Lo anterior es compensado en parte por contratos de transmisión que pasaron a ser regulados.

Durante el primer semestre del año 2017, Transelec registró un EBITDA¹ de MM\$118.337, un 0,6% más alto al registrado a igual período de 2016 (MM\$117.632), con un Margen EBITDA² de 85,3%. El aumento en EBITDA se debe principalmente al efecto en ingresos explicado anteriormente, compensado parcialmente por las menores Otras Ganancias. El total de Costos y Gastos fijos de la operación se mantuvo prácticamente en línea con los del primer semestre de 2016.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a junio de 2017 fue de MM\$35.063, que corresponde a una disminución de 3,3% en comparación al mismo período de 2016 (MM\$36.251), 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\$5.421, compensado en parte por mayores Costos Financieros por MM\$2.230 y menores Otras Ganancias por MM\$1.144.

Durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio del año 2017, la Compañía incorporó MM US\$84,3 de nuevas instalaciones, que corresponden a dos ampliaciones en el segmento Nacional, un proyecto en el segmento Zonal, dos proyectos dedicados 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:

- Con fecha 31 de marzo de 2017 Transelec adquirió el total de las acciones de la empresa Transmisión del Melado SpA., la cual ahora es una filial de Transelec. La operación de la filial por parte de Transelec comenzó el segundo trimestre, razón por la cual los Estados Financieros de junio de 2017 se presentan consolidados.
- El 30 de mayo de 2017 Transelec llevó a cabo su primer Investor Day, instancia en la que se reunió con inversionistas, bancos y agencias de riesgo como parte de la política permanente de contacto con sus inversionistas. En el marco de la misma iniciativa se visitó a inversionistas internacionales durante junio.
- Durante el 2017, Transelec ha distribuido a sus accionistas los siguientes montos:
 - MM\$19.757 como dividendo definitivo del ejercicio 2016, distribuidos el 23 de mayo de 2017.
 - MM\$19.222 como primer dividendo interino del año 2017, distribuidos el 15 de junio de 2017.

Transelec ha preparado sus estados financieros al 30 de junio 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.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Junio 2017 MM\$	Junio 2016 MM\$	Variación 2017/ 2016 MM\$	Variación 2017/ 2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	138.763	136.851	1.912	1,4%
Venta de Peajes	136.112	134.244	1.868	1,4%
Servicios a Terceros	2.651	2.606	45	1,7%
Costos de Ventas	-38.806	-38.288	-518	-1,4%
Costos Fijos	-13.560	-12.599	-961	-7,6%
Depreciación	-25.246	-25.689	443	1,7%
Gastos de Administración	-9.579	-11.024	1.445	13,1%
Gastos Fijos	-9.185	-10.082	897	8,9%
Depreciación	-394	-942	548	58,1%
Resultado de Explotación	90.378	87.539	2.839	3,2%
Ingresos Financieros	4.606	4.540	66	1,4%
Costos Financieros	-32.884	-30.654	-2.230	-7,3%
Diferencias de Cambio	49	974	-925	-94,9%
Resultado por Unidades de Reajuste	-8.665	-14.086	5.421	38,5%
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.831	2.975	-1.144	-38,5%
Resultado Fuera de Explotación	-35.063	-36.251	1.188	3,3%
Ganancia, Antes de Impuestos	55.314	51.288	4.026	7,9%
Impuesto a la Renta	-12.697	-12.256	-441	-3,6%
Utilidad del Período (Ganancias)	42.617	39.031	3.586	9,2%
EBITDA¹	118.337	117.632	705	0,6%
Margen EBITDA²	85,3%	86,0%		

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 6 meses terminado el 30 de junio del año 2017, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$138.763 aumentando un 1,4% respecto al mismo período de 2016 (MM\$136.851). La clasificación de ingresos entre Venta de Peajes y Servicios a Terceros presenta una reclasificación de cuentas internas que afecta lo presentado en 2016 (pero no el total de ingresos). Considerando la reclasificación en ambos períodos, el aumento de los Ingresos de Actividades Ordinarias está principalmente explicado por mayores ingresos por Venta de Peajes, que a junio de 2017 alcanzaron MM\$136.112, un 1,4% mayor a lo obtenido en el mismo período de 2016 (MM\$134.244). Los ingresos de Servicios a Terceros al 30 de junio de 2017 fueron de MM\$2.651, un 1,7% mayor a lo registrado a igual período de 2016 (MM\$2.607).

El aumento en Ingresos por Venta de Peajes es a su vez explicado por MM\$2.253 de mayores ingresos asociados al segmento Dedicado (ex Adicional) y un aumento de MM\$596 en el segmento Zonal (ex Subtransmisión), parcialmente compensado por menores ingresos por MM\$980 del segmento Nacional (ex Troncal).



En su conjunto, los mayores ingresos son explicados principalmente por la puesta en servicio en los últimos 12 meses de nuevos proyectos que aportan mayores ingresos por MM\$3.909, efectos macroeconómicos por MM\$903, reliquidaciones con clientes libres por MM\$867, compensado en parte por contratos de transmisión con Enel (ex Endesa) que pasaron a ser regulados con una variación por MM\$4.252.

El total de Costos y Gastos de la Operación (Costos de Ventas + Gastos de Administración) de Transelec al 30 de junio de 2017 fue MM\$48.385, un 1,9% más bajos al compararlos con el mismo período de 2016 donde alcanzaron los MM\$49.312. 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\$38.806, un 1,4% mayores al mismo período de 2016 (MM\$38.288). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 65,1% correspondiente a la Depreciación de los bienes del activo fijo (67,1% a junio de 2016), y en un 34,9% a Costos Fijos que comprenden costos de personal, de suministros y de servicios contratados (32,9% a junio de 2016). A junio de 2017, los Costos Fijos aumentaron en MM\$961, y resultaron ser 7,6% mayores a los obtenidos a junio de 2016, por otro lado, la Depreciación resultó un 1,7% menor. El aumento de los Costos Fijos es explicado principalmente por mayores costos de personal y seguridad y protección en subestaciones.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$9.579 a junio de 2017, un 13,1% menor a los obtenidos en el mismo período en 2016 (MM\$11.024). Estos gastos están conformados en un 95,9% por Gastos Fijos que comprenden gastos de personal y trabajos, suministros y servicios contratados (91,5% en 2016), y en un 4,1% por Depreciación (8,5% en junio de 2016). A junio de 2017, los Gastos Fijos disminuyeron en MM\$897, un monto 8,9% menor al obtenido a junio de 2016, en tanto la Depreciación disminuyó en MM\$548. La disminución de los Gastos Fijos se debe principalmente a que en 2016 se pagó una boleta de garantía por el proyecto Nogales – Polpaico.

La Depreciación total (de Costos y Gastos) al 30 de junio de 2017 disminuyó en 3,7% en relación al mismo periodo de 2016. Se debe principalmente a que en el primer semestre de 2016 se realizó una regularización por retiro de activos y a que durante 2016 un grupo importante de equipos terminó su vida útil implicando menor depreciación en 2017, esto es parcialmente compensado por puestas en servicio de distintos activos.

b) Resultado Fuera de Explotación

El Resultado Fuera de Explotación del primer semestre de 2017 fue una pérdida de MM\$35.063, un 3,3% menor a igual período de 2016 (MM\$36.251), explicado principalmente por menores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste, compensado parcialmente por mayores Costos Financieros, una baja en Otras Ganancias y menores ingresos por Diferencia de Cambio.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$8.665 al 30 de junio de 2017, un 38,5% menor a la pérdida registrada en igual período de 2016 (MM\$14.086). 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 6 meses terminado el 30 de junio del año 2017 corresponde a un 1,20% en comparación con un 1,65% para igual período de 2016, debido a la mayor inflación en aquel período.

Los Costos Financieros registrados a junio de 2017 alcanzaron los MM\$32.884, un 7,3% mayor a lo registrado en igual período de 2016 (MM\$30.654). Este aumento se explica principalmente a que a junio de 2017 Transelec cuenta con mayor deuda que a junio 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\$4.514, 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 4,42% de apreciación del peso en relación al dólar (tipo de cambio promedio de los períodos), (ii) mayores intereses pagados por contratos Swaps por MM\$1.529, principalmente asociado a la cobertura del nuevo bono, y (iii) menores intereses pagados por bonos en UF de MM\$2.695 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 2,57% promedio entre ambos años.

Las Otras Ganancias a junio de 2017 fueron MM\$1.831, un 38,5% menor al mismo período de 2016 (MM\$2.975). La diferencia se explica principalmente a ingresos en 2016 derivados del seguro contra incendios debido al siniestro ocurrido en la subestación Pan de Azúcar.

Las ganancias por Diferencias de Cambio a junio de 2017 alcanzaron MM\$49, manteniéndose a niveles mínimos, asociado a la cobertura de moneda extranjera del balance.

Los Ingresos Financieros registrados a junio de 2017 alcanzaron los MM\$4.606, manteniéndose prácticamente en línea a lo registrado al mismo período de 2016 (MM\$4.540).

c) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta al 30 de junio de 2017 fue de MM\$12.697, aumentando un 3,6% en relación al mismo período de 2016 (MM\$12.256). El aumento se debe principalmente a un aumento de 7,9% en las Ganancias antes de Impuestos, parcialmente compensado por la incorporación de Impuestos Diferidos de la filial Transmisión del Melado SpA.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Junio 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes	112.892	124.719	-11.827	-9,5%
Activos No Corrientes	2.225.552	2.182.103	43.449	2,0%
Total Activos	2.338.444	2.306.822	31.622	1,4%
Pasivos Corrientes	89.048	92.253	-3.205	-3,5%
Pasivos No Corrientes	1.468.426	1.442.089	26.337	1,8%
Patrimonio	780.971	772.481	8.490	1,1%
Total Pasivos y Patrimonio	2.338.444	2.306.822	31.622	1,4%

El aumento en los Activos entre diciembre de 2016 y junio de 2017 se explica por un aumento en los Activos No Corrientes compensado por una disminución en los Activos Corrientes. El aumento de los Activos No Corrientes es explicado casi en su totalidad por un alza en Propiedades, Planta y Equipos debido a la adquisición de Transmisión del Melado SpA. La disminución de los Activos Corrientes es explicada principalmente por menor Efectivo y Equivalentes al efectivo y menores cuentas por cobrar.

El aumento en el Total de Pasivos y Patrimonio a junio 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 por un aumento del pasivo por impuesto diferido y por un aumento de otros pasivos financieros de largo plazo, ambos efectos asociados a la adquisición de Transmisión del Melado SpA. El aumento de Patrimonio se debe a un menor saldo negativo en Otras Reservas y mayores Ganancias acumuladas. La disminución de los Pasivos Corrientes se debe principalmente a menores cuentas por pagar y un menor saldo por provisiones a los empleados.

Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

BIENES	Junio 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Terrenos	20.641	20.625	16	0,1%
Construcción y obras de infraestructura	1.145.312	1.118.249	27.063	2,4%
Obras en curso	114.337	107.900	6.437	6,0%
Maquinarias y equipos	634.188	610.065	24.123	4,0%
Otros activos fijos	7.542	5.736	1.806	31,5%
Depreciación	-444.905	-421.337	-23.568	-5,6%
Total	1.477.115	1.441.237	35.878	2,5%

Deuda Vigente

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Junio 2017	Diciembre 2016
Bono Local Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,50	13,50
Bono Local Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,00	3,00
Bono Local Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,60	1,60
Bono Local Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,40	3,40
Bono Local Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,00	3,00
Bono Local Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,10	3,10
Bono US @2023	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,00	300,00
Bono US @2025	USD	4,25%	Fija	14-ene-25	375,00	375,00
Bono US @2029	USD	3,875%	Fija	12-ene-29	350,00	350,00
Revolving Credit Facility ¹	USD	2,70%	Flotante	15-oct-17	-	-
Crédito TDM USD - Tranche A ²	USD	5,92%	Flotante	16-dic-30	4,30	-
Crédito TDM CLP - Tranche B1 ²	CLP	6,32%	Flotante	17-ene-31	5.460,38	-
Crédito TDM UF - Tranche B2 ²	UF	4,39%	Flotante	16-dic-30	0,07	-

¹ Línea de Crédito Comprometida por MM US\$250: La tasa de interés flotante de 2,70% se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 30 de junio de 2017, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,70%, en cambio paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

² Cada uno de los préstamos indexados a LIBOR 6 meses + 4,6%, ICP + 3,25% y TAB UF 180 + 2,1% son créditos provenientes de la Filial Transmisión el Melado SpA recientemente adquirida, los cuales fueron prepagados dentro de la primera semana de Julio 2017.

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	Junio 2017 MM\$	Junio 2016 MM\$	Variación 2017/2016 MM\$	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	96.365	105.529	-9.164	-8,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-64.314	-65.694	1.380	2,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-38.979	-37.005	-1.974	-5,3%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-6.928	2.830	-9.758	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	47.718	26.987	20.731	76,8%

Al 30 de junio de 2017, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$99.263 lo que representa una caída de 5,9% respecto al mismo período de 2016 (MM\$105.529), principalmente explicada por mayores pagos a proveedores por MM\$11.614, mayores pagos de intereses por MM\$1.875 y a que en 2016 existieron impuestos reembolsados asociados a la absorción de Transelec Norte por MM\$2.744. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores cobros por ventas por MM\$10.556.

Durante el mismo período, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$67.212 un 2,3% mayor al destinado al 30 de junio de 2016 (MM\$65.694). El alza es explicada principalmente por MM\$6.407 asociados a la compra de la sociedad Transmisión del Melado SpA y por un mayor préstamo a entidades relacionadas neto por MM\$5.676, compensado parcialmente por menor flujo utilizado en la compra de propiedades planta y equipo por MM\$9.180.

A junio de 2017, el flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento alcanzo los MM\$38.979 aumentando un 5,3% en relación al mismo periodo de 2016 (MM\$37.005). Dichos flujos representan casi en su totalidad los pagos de dividendos.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 30 de junio de 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	15-10-2017 ¹	Capital de trabajo

¹ En Agosto se renegoció exitosamente la línea de crédito, teniendo como nuevo vencimiento el 3 de agosto de 2020.

4. INDICADORES

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

Covenants	Bonos	Límite	Junio 2017	Diciembre 2016
Deuda Total/Capitalización Total ¹	Todas las Series Locales	< 0,70	0,64	0,64
Patrimonio Mínimo ¹ MMUF	Series Locales D, H, K, M y N	> 15,00	30,22	30,27
Patrimonio Mínimo ¹ MM\$	Serie Local Q	> 350.000	805.941	797.451

Test	Bonos	Límite	Junio 2017	Diciembre 2016
Test de Distribución ² (FNO ³ /Costos Financieros)	Series Locales D, H, K, M y N	> 1,50	4,04	4,28

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 30 de junio 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		Junio 2017	Diciembre 2016	Variación 2017/2016
Rentabilidad¹				
Rentabilidad del Patrimonio ²	(%)	10,8%	10,5%	30 pbs
Rentabilidad de Activos ³	(%)	3,6%	3,5%	10 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales ⁴	(%)	5,7%	5,6%	10 pbs
Ganancia por acción ⁵	(\$)	84.569	80.983	4,4%
Liquidez y Endeudamiento				
Liquidez corriente	(veces)	1,27	1,35	-5,9%
Razón ácida	(veces)	1,27	1,35	-5,9%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	1,99	1,99	0,0%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	5,7%	6,0%	-30 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	94,3%	94,0%	30 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	3,60	3,66	-1,6%

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 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 de 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 de 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, el procedimiento de fijación de tarifas de transmisión eléctrica está fijado por ley e incluye 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	Junio 2017		Diciembre 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	684.776	683.139	499.757	691.075
Partidas en Peso chileno	1.629.317	1.630.955	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	646,19	721,95	711,72
Febrero	643,21	648,88	704,08	689,18
Marzo	661,20	663,97	682,07	675,10
Abril	655,74	665,41	669,93	663,40
Mayo	671,54	672,35	681,87	690,27
Junio	665,15	664,29	681,07	661,49
Promedio del periodo	659,67	660,18	690,16	681,86

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 30 de junio de 2017, la Compañía posee cinco clientes que representan individualmente entre un 3,2% y un 39,5% de los ingresos totales. Estos son Grupo Enel (ex Endesa) (MM\$54.812), Colbún (MM\$25.644), Grupo AES Gener (MM\$24.225), Engie (ex E-CL) (MM\$7.210) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$4.460). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 83,9% 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\$66.765, MM\$24.612, MM\$24.464, MM\$4.893 y MM\$4.167 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 87,4%.

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec, y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la 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\$166.072,5. 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 2017³, 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 30 de junio 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
30 de junio de 2017	59.687	119.374	119.374	693.396	1.124.139	2.115.970
31 de diciembre de 2016	59.544	119.089	119.089	705.743	1.135.496	2.138.961

³ En Agosto se renegoció exitosamente la línea de crédito, teniendo como nuevo vencimiento el 3 de agosto de 2020.



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 30 de junio 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
Abril	26.512,42	26.561,42	25.858,01	25.906,80
Mayo	26.603,14	26.630,98	25.954,31	25.993,05
Junio	26.651,22	26.665,09	26.025,99	26.052,07
Promedio del periodo	26.481,22	26.506,62	25.816,81	25.851,74

Hechos Posteriores

- El financiamiento proveniente de Transmisión del Melado SpA fue prepago durante la primera semana de Julio.
- En agosto de 2017 Transelec vendió los activos asociados a los proyectos "2x500 KV Pichirropulli – Nueva Puerto Montt" y "Nueva Charrúa Subestación" a Transelec Concesiones SpA

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.
- 2) Con fecha 27 de abril 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 con fecha 27 de abril de 2017, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2016.
 - 2) Aprobar 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 (se adjuntó Formulario N° 1 sobre reparto de dividendos, de acuerdo con la circular 660, en hecho esencial posterior de fecha 28 de abril de 2017).
 - 3) Se acordó renovar a los miembros del Directorio, el que quedó compuesto como sigue: señores Benjamin Vaughn como director titular y el Sr. Jeffrey Rosenthal como su respectivo director suplente; el Sr. Paul Dufresne como director titular y el Sr. Patrick Charbonneau como su respectivo director suplente; la Sra. Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jordan Anderson, como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Etienne Middleton como su respectivo director suplente; el Sr. Bruno Philippi Irrarázabal como director titular y el Sr. Mario Valderrama Venegas como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el Sr. Patricio Leyton Flores como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. Rodrigo Ferrada Celis como su respectivo director suplente; el Sr. José Ramón Valente Vias como director titular y la Sra. Stella Muñoz Schiattino como su respectiva directora suplente; y, el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y la Sra. Valeria Ruz Hernández como su respectiva directora suplente.
 - 4) Fijar las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.
 - 5) Aprobar la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2017 a la firma Ernst & Young.
 - 6) Aprobar la designación del Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.
 - 7) Se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
- 3) Con fecha 17 de mayo 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, y lo previsto en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que en la Sesión Ordinaria N°153 del Directorio de Transelec S.A., celebrada el día 17 de mayo de 2017, se eligió como Presidente del Directorio al señor Benjamin Vaughn.

- 4) Con fecha 18 de mayo de 2017, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 17 de mayo de 2017, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2017, ascendente a la suma de \$19.222.000.000.-, el que será pagado a contar del día 15 de junio de 2017 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 9 de junio de 2017.

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