

Estados Financieros Consolidados Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2019 y 2018

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Transelec S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Transelec S.A. y filial (la “Sociedad”), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

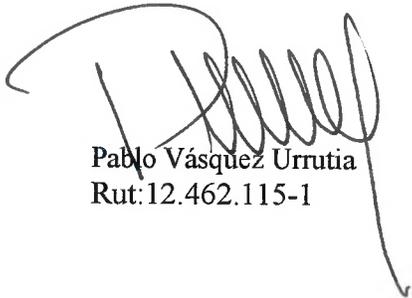
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Transelec S.A. y filial al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive font.

Marzo 11, 2020
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pablo Vásquez Urrutia".

Pablo Vásquez Urrutia
Rut:12.462.115-1



Estados Financieros Consolidados Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

*Santiago, Chile
al 31 de diciembre de 2019 y 2018*

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

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS

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

1 - INFORMACION GENERAL	7
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	8
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados	8
2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros Consolidados	9
2.3 Nuevos pronunciamientos contables	10
2.4 Transacciones en moneda extranjera	15
2.5 Información financiera por segmentos operativos	15
2.6 Propiedades, plantas y equipos	16
2.7 Activos intangibles	17
2.8 Deterioro de valor de activos no financieros	18
2.9 Instrumentos Financieros	19
2.10 Inventarios	23
2.11 Capital social	23
2.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	23
2.13 Beneficio a Empleados	24
2.14 Provisiones	25
2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	25
2.16 Reconocimiento de ingresos	25
2.17 Arrendamientos	26
2.18 Distribución de Dividendos	29
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	30
3.1 Riesgo financiero	30
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	37
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	37
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	38
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	39
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	39
7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad	41
7.3 Gastos en asesorías para el Directorio	42
7.4 Comité de Auditoría	42
7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	43
8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS	44

8.1 Arriendos financieros por cobrar.....	44
9 - ACTIVOS INTANGIBLES	45
10 - PLUSVALIA.....	46
11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	48
11.1 Detalle de los rubros	48
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	49
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos	50
11.4 Activos por derecho de uso	50
12 - IMPUESTOS DIFERIDOS.....	51
12.1 Detalle de pasivos por Impuestos diferidos	51
12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	52
13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	52
13.1 Obligaciones con el público	53
13.2 Pasivos financieros por derecho de uso por arrendamiento.....	56
13.3 Otros aspectos	57
14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	58
15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	58
15.1 Activos y pasivos Derivados	59
15.2 Otros antecedentes.....	59
15.3 Jerarquías del valor justo	60
16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS	61
17- PROVISIONES.....	63
17.1 Detalle de provisiones.....	63
17.2 Movimiento de las provisiones	63
17.3 Provisión por beneficios a los empleados	64
17.4 Litigios y arbitrajes	65
18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.....	66
18.1 Detalle del rubro	66
18.2 Detalle de las obligaciones a empleados	66
18.3 Balance de las obligaciones a empleados	66
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados	67
18.5 Hipótesis actuariales	67
18.6 Análisis de sensibilidad	67
19 - PATRIMONIO NETO	68
19.1 Capital suscrito y pagado	68
19.2 Número de acciones suscritas y pagadas.....	68
19.3 Dividendos	68
19.4 Otras reservas	69
19.5 Gestión de capital	70
20 - INGRESOS.....	73
20.1 Ingresos ordinarios	73
20.2 Otros ingresos de la operación.....	74
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	74
21.1 Gastos por naturaleza	74
21.2 Gastos de personal.....	75
21.3 Depreciación y amortización	75
21.4 Resultados financieros	76
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	77

23 - UTILIDAD POR ACCION	79
24 - INFORMACION POR SEGMENTO	79
25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS (No Auditado).....	80
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (No Auditado)	81
27 - MEDIO AMBIENTE	81
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	82
29 - HECHOS POSTERIORES.....	83

Estados Financieros Consolidados Auditados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

31 de diciembre de 2019 y 2018

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(Auditado) 31/12/2019 M\$	(Auditado) 31/12/2018 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	108.642.362	104.059.274
Otros activos financieros	(8)	1.223.578	1.221.307
Otros activos no financieros		2.966.635	2.334.336
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	(6)	87.044.078	72.332.105
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	22.005.672	2.607.684
Inventarios		315.202	34.919
Total activos corrientes		222.197.527	182.589.625
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(8)	71.361.110	28.981.627
Otros activos no financieros		7.770.805	6.566.917
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	242.808.336	228.259.514
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	(9)	182.202.369	181.259.765
Plusvalía	(10)	343.059.078	343.059.078
Propiedades, planta y equipo, neto	(11)	1.543.335.368	1.479.733.753
Total activos no corrientes		2.390.537.066	2.267.860.654
Total Activos		2.612.734.593	2.450.450.279

TRANSELEC S.A.Y FILIAL

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(Auditado) 31/12/2019 M\$	(Auditado) 31/12/2018 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	24.892.053	22.293.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	(14)	31.123.907	47.433.325
Provisiones, corriente	(17)	6.153.716	6.906.978
Pasivos por impuestos corriente		153.399	103.886
Otros pasivos no financieros		2.434.524	3.645.911
Total pasivos corrientes		64.757.599	80.383.983
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.533.707.053	1.453.091.243
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	156.348.593	104.804.361
Provisiones, no corriente	(17)	5.821.598	5.730.553
Otros pasivos no financieros		5.149.580	5.547.152
Total pasivos no corrientes		1.701.026.824	1.569.173.309
Total Pasivos		1.765.784.423	1.649.557.292
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		110.543.991	66.149.755
Otras reservas	(19)	(39.948.869)	(41.611.816)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		846.950.170	800.892.987
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		846.950.170	800.892.987
Total de Patrimonio y Pasivos		2.612.734.593	2.450.450.279

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	(Auditado) 01/01/2019 31/12/2019 M\$	(Auditado) 01/01/2018 31/12/2018 M\$
Estado de Resultados Integrales por Función			
Ingresos de actividades ordinarias	(20.1)	378.591.271	329.217.206
Costo de ventas	(21.1)	<u>(88.115.298)</u>	<u>(82.876.930)</u>
Ganancia bruta		290.475.973	246.340.276
Gastos de Administración	(21.1)	(23.153.903)	(25.790.585)
Otras ganancias (pérdidas)	(20.2)	3.041.021	3.104.065
Ingresos financieros	(20.2)	13.588.488	10.097.097
Costos financieros	(21.4)	(73.454.495)	(68.691.583)
Diferencias de cambio, netas	(21.4)	1.200.755	(1.461.203)
Resultado por unidades de reajuste	(21.4)	<u>(19.942.029)</u>	<u>(20.544.496)</u>
Ganancias, antes de impuestos		191.755.810	143.053.571
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	<u>(51.143.574)</u>	<u>(37.585.869)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>140.612.236</u>	<u>105.467.702</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		<u>140.612.236</u>	<u>105.467.702</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		140.612.236	105.467.702
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		<u>140.612.236</u>	<u>105.467.702</u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica/diluida			
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones continuadas	(23)	<u>140.612</u>	<u>105.468</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	<u>140.612</u>	<u>105.468</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(Auditado) 01/01/2019 31/12/2019 M\$	(Auditado) 01/01/2018 31/12/2018 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	140.612.236	105.467.702
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencia por conversión		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	(279.008)	(1.969.805)
Planes beneficios a los empleados	(171.122)	1.157.577
Coberturas del flujo de caja		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	2.728.140	(43.483.133)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias por conversión	75.332	531.847
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	(736.598)	11.740.446
Impuesto a las ganancias relacionado con calculo actuarial	46.203	(312.546)
Otro resultado integral	1.662.947	(32.335.614)
Total resultado integral	142.275.183	73.132.088
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	142.275.183	73.132.088
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Total resultado integral	142.275.183	73.132.088

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Nota	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 01.01.2019	776.355.048	420.308	(42.562.401)	530.277	(41.611.816)	66.149.755	800.892.987	-	800.892.987
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	140.612.236	140.612.236	-	140.612.236
Otro resultado integral	-	(203.676)	1.991.542	(124.919)	1.662.947	-	1.662.947	-	1.662.947
Total Resultado integral	-	(203.676)	1.991.542	(124.919)	1.662.947	140.612.236	142.275.183	-	142.275.183
Dividendos	(19.3)	-	-	-	-	(96.218.000)	(96.218.000)	-	(96.218.000)
Otros incrementos (decrementos)		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(203.676)	1.991.542	(124.919)	1.662.947	44.394.236	46.057.183	-	46.057.183
Saldo final al 31.12.2019 (Nota 19)	776.355.048	216.632	(40.570.859)	405.358	(39.948.869)	110.543.991	846.950.170	-	846.950.170

Notas	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 01.01.2018	776.355.048	1.858.266	(10.250.663)	(314.754)	(8.707.151)	18.712.014	786.359.911	-	786.359.911
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	105.467.702	105.467.702	-	105.467.702
Otro resultado integral	-	(1.437.958)	(31.742.687)	845.031	(32.335.614)	-	(32.335.614)	-	(32.335.614)
Total Resultado integral	-	(1.437.958)	(31.742.687)	845.031	(32.335.614)	105.467.702	73.132.088	-	73.132.088
Dividendos	(19.3)	-	-	-	-	(58.599.012)	(58.599.012)	-	(58.599.012)
Otros incrementos (decrementos)		-	(569.051)	-	(569.051)	569.051	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(1.437.958)	(32.311.738)	845.031	(32.904.665)	47.437.741	14.533.076	-	14.533.076
Saldo final al 31.12.2018 (Nota 19)	776.355.048	420.308	(42.562.401)	530.277	(41.611.816)	66.149.755	800.892.987	-	800.892.987

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Estados de flujos de efectivo Consolidados
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	Nota	(Auditado) 01/01/2019 31/12/2019 M\$	(Auditado) 01/01/2018 31/12/2018 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		477.734.583	425.029.480
Cobros a Relacionadas por servicios prestados		559.842	424.976
Otros cobros por actividades de operación		121.679	545.550
Cobros por intereses recibidos		12.425.160	9.073.497
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(128.245.060)	(103.792.202)
Otros pagos por actividades de operación		(54.855.483)	(45.895.440)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(16.819.933)	(16.352.329)
Intereses pagados		(71.188.566)	(65.844.302)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>219.732.222</u>	<u>203.189.230</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo e Intangibles		(107.958.311)	(97.828.973)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos		26.300	2.596.624
Préstamo a entidades relacionadas		(113.968.788)	(99.788.665)
Cobro a entidades relacionadas		102.969.665	113.423.614
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		<u>(118.931.134)</u>	<u>(81.597.400)</u>
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Pago de préstamos		-	(20.561.613)
Dividendos pagados	(19.3)	(96.218.000)	(58.599.012)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u>(96.218.000)</u>	<u>(79.160.625)</u>
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		4.583.088	42.431.205
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del año (Nota 5)		104.059.274	61.628.069
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)		<u>108.642.362</u>	<u>104.059.274</u>

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (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 Comisión para el Mercado Financieros (ex Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)) y está sujeta a la fiscalización de la misma. 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.

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 separados 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.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

1 - INFORMACION GENERAL (continuación)

A partir del 16 de enero de 2018 la SVS fue reemplazada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

La emisión de estos Estados Financieros Consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N°197 celebrada el día 11 de marzo de 2020.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2019 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

Éstos Estados Financieros Consolidados Auditados 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 CMF los que no están en conflicto con IFRS.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Las cifras de estos Estados Financieros Consolidados y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados 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 se describen en la Nota N° 4.

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2019, las cuales no afectaron significativamente los estados financieros consolidados.

La Compañía realizó reclasificaciones a sus estados financieros respecto a saldos que afectan el año 2018. Sin embargo, estas reclasificaciones no tienen un efecto significativo ya que son realizadas solo para efectos comparativos.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Bases de Consolidación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados 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
		31-12-2019	31-12-2018		
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	100%	100%	Chile	CLP

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

Las siguientes nuevas Normas, enmiendas a NIIF e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros Consolidados:

	Nuevas Normas, enmiendas e Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de enero de 2019
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2019
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
IAS 19	Beneficios a los empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
IAS 23	Costos sobre préstamos	1 de enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas	1 de enero de 2019

Los efectos de la aplicación de IFRS 16 – *Arrendamientos* se describen en mayor detalle en la nota 2.17.

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, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 17	Contrato de seguro	1 de enero de 2021

2.3.1 Nuevas Normas

IFRS 17 Contratos de Seguro

En mayo de 2017, el IASB emitió la IFRS 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la NIIF 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La IFRS 17 es efectiva para periodos de reporte que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique la IFRS 9 y la IFRS 15.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3.2 Mejoras y Modificaciones

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, se encuentran detalladas a continuación:

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10 e IAS 28	Estados Financieros Consolidados	Por determinar
IAS 1 - IAS 8	Definición de Material	1 de enero de 2020
IFRS 3	Definición de Negocio	1 de enero de 2020
Marco Conceptual	Actualización de Referencias al Marco Conceptual	1 de enero de 2020
IFRS 9 - IFRS 7 - IAS 39	Reforma sobre Tasas de Interés de Referencia	1 de enero de 2020

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.

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

Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)

En octubre de 2018, el IASB publicó “Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)” para aclarar la definición de “material” y para alinear la definición usada en el Marco Conceptual y las normas mismas.

Los cambios se relacionan con una definición revisada de “material” que se cita a continuación desde las enmiendas finales: *“La información es material si al omitirla, errarla, u ocultarla podría razonablemente esperarse influenciar las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros para propósito general tomen sobre la base de esos estados financieros, la cual proporciona información financiera acerca de una entidad de reporte específica”*.

Tres nuevos aspectos de la nueva definición deberían ser especialmente notados:

Ocultar: La definición existente solamente se enfoca en información omitida o inexacta, sin embargo, el IASB concluyó que ocultar información material con información que puede ser omitida puede tener un efecto similar. Aunque el término ocultar es nuevo en la definición, ya era parte de NIC 1 (NIC 1.30A).

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3.2 Mejoras y Modificaciones (continuación)

Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8) (continuación)

Podría razonablemente esperarse influenciar: La definición existente se refiere a “podría influenciar” lo cual el IASB creyó podría ser entendido que requiere demasiada información, ya que casi cualquier cosa “podría” influir en las decisiones de algunos usuarios, incluso si la posibilidad es remota.

Usuarios primarios: La definición existente se refiere solo a “usuarios” lo cual el IASB, una vez más, creyó que se entendiera como un requisito más amplio que requiere considerar a todos los posibles usuarios de los estados financieros al decidir qué información revelar.

La nueva definición de material y los párrafos explicativos que se acompañan se encuentran en la NIC 1, *Presentación de Estados Financieros*. La definición de material en la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores* se ha reemplazado con una referencia a la NIC 1.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

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

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)

En octubre de 2018, el IASB publicó “Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)” con el fin de resolver dificultades originadas cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos.

Las enmiendas son solamente cambios al Anexo A *Términos Definidos*, la guía de aplicación, y los ejemplos ilustrativos de NIIF 3. Las enmiendas:

- Aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, un input y un proceso sustantivo que en conjunto contribuyen significativamente para tener la capacidad de crear outputs;
- Especifica las definiciones de un negocio y de outputs enfocándose en bienes y servicios proporcionados a clientes y eliminando la referencia a la capacidad para reducir costos.
- Agrega guías y ejemplos ilustrativos para asistir a las entidades a evaluar si un proceso sustantivo ha sido adquirido;
- Elimina la evaluación de si participantes de mercado son capaces de reemplazar cualquier falta de inputs o procesos y continuar produciendo outputs; y
- Agrega una prueba opcional de concentración que permite una evaluación simplificada de si un set de actividades y activos adquiridos no es un negocio.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3.2 Mejoras y Modificaciones (continuación)

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3) (continuación)

Las enmiendas son efectivas para combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del comienzo del primer período anual que comienza en o después del 1 de enero de 2020 y para adquisiciones de activos que ocurran en o después del comienzo de ese período. Se permite su aplicación anticipada.

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

Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado

El 29 de marzo de 2018, el IASB publicó una revisión a su Marco Conceptual para el Reporte Financiero (el “Marco Conceptual”). El Marco Conceptual no es una norma, y ninguno de los conceptos prevalece sobre ninguna norma o alguno de los requerimientos de una norma. El propósito principal del Marco Conceptual es asistir al IASB cuando desarrolla Normas Internacionales de Información Financiera. El Marco Conceptual también asiste a los preparadores de estados financieros a desarrollar políticas contables consistentes si no existe una norma aplicable similar o específica para abordar un tema particular. El nuevo Marco Conceptual tiene una introducción, ocho capítulos y un glosario. Cinco de los capítulos son nuevos, o han sido sustancialmente modificados.

El nuevo Marco Conceptual:

- Introduce una nueva definición de activo enfocada en derechos y una nueva definición de pasivo que es probable que sea más amplia que la definición reemplazada, pero no cambia la distinción entre un pasivo y un instrumento de patrimonio.
- Elimina de las definiciones de activo y pasivo las referencias a los flujos esperados de beneficios económicos. Esto reduce los obstáculos para identificar la existencia de un activo o pasivo y pone más énfasis en reflejar la incertidumbre en la medición.
- Analiza las mediciones de costo histórico y valor presente, y entrega ciertas guías sobre las consideraciones que el IASB tomaría al seleccionar una base de medición para un activo o pasivo específico.
- Establece que la medición principal del desempeño financiero es la ganancia o pérdida, y que solo en circunstancias excepcionales el IASB utilizará el otro resultado integral y solo para los ingresos o gastos que surjan de un cambio en el valor presente de un activo o pasivo
- Analiza la incertidumbre, la baja en cuentas, la unidad de cuenta, la entidad que informa y los estados financieros combinados

El nuevo Marco Conceptual es efectivo inmediatamente desde su publicación el 29 de marzo de 2018.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3.2 Mejoras y Modificaciones (continuación)

Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado (continuación)

Adicionalmente, el IASB publicó un documento separado “Actualización de Referencias al Marco Conceptual”, el cual contiene las correspondientes modificaciones a las Normas afectadas de manera tal que ellas ahora se refieran al nuevo Marco Conceptual. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020, se permite la aplicación anticipada.

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

Reforma sobre Tasas de Interés de Referencia (enmiendas a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)

Las enmiendas cubren los temas que afectan el reporte financiero en el período anterior al reemplazo de una tasa de interés de referencia existente con una tasa de interés alternativa y aborda las implicancias para requerimientos específicos de contabilidad de cobertura en NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, el cual requiere análisis prospectivo. (NIC 39 fue modificada, así como también NIIF 9 dado que las entidades tienen una elección de política contable cuando aplican por primera vez NIIF 9, la cual permite a las entidades continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIC 39). También se realizaron enmiendas a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones relacionadas con revelaciones adicionales de la incertidumbre originada por la reforma de la tasa de interés de referencia.

Los cambios en la Reforma sobre Tasas de Interés de Referencia (enmiendas a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7): (i) modifican requerimientos específicos de contabilidad de cobertura de manera que las entidades apliquen esos requerimientos de contabilidad de cobertura asumiendo que la tasa de interés de referencias sobre la cual los flujos de caja cubiertos y los flujos de caja del instrumento de cobertura están basados no será alterada como resultado de la reforma en la tasa de interés de referencia; (ii) son obligatorios para todas las relaciones de cobertura que sean directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia; (iii) no tienen la intención de entregar una solución de cualquier otra consecuencia originada por la reforma de la tasa de interés de referencia (si una relación de cobertura ya no cumple los requerimientos de contabilidad de cobertura por razones distintas de aquellas especificadas por las enmiendas, la discontinuación de la contabilidad de cobertura es requerida); y (iv) requiere revelaciones específicas acerca del alcance al cual las relaciones de cobertura de las entidades se ven afectadas por las enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020 y deben ser aplicadas retrospectivamente. Se permite su aplicación anticipada.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

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 son presentados en miles de 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.

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	
	31.12.2019	31.12.2018
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79
Dólar estadounidense	748,74	694,77
Euro	839,58	794,75

2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

La fuente de los ingresos que genera la Compañía, así como los activos que ésta posee están ubicados en Chile.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

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 incurren.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

La depreciación de estos bienes se registra en el Estado de Resultados bajo los rubros de Costo de ventas y Gastos de Administración.

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 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 y Gastos de administración y ventas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.7 Activos intangibles (continuación)

2.7.4 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor justo menos el costo de venta.

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.

La Compañía ha definido su único segmento operativo de Transmisión de energía eléctrica como la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) para efectos de realizar las pruebas de deterioro y por ende tanto el Goodwill como los activos intangibles de vida útil indefinida existentes a la fecha de la prueba de deterioro son asignados completamente a esta UGE.

La variable a la que el modelo de valor en uso es más sensible es la tasa de descuento. Las principales variables consideradas en la prueba de deterioro son:

Variable	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Descripción
Tasa de descuento	5,96%	7,16%	La tasa de descuento utilizada es la tasa de costo promedio ponderado de capital (CPPC) de la Compañía medida antes de impuesto.
Tasa de crecimiento	3,00%	3,00%	La tasa de crecimiento se aplica a la perpetuidad y está basada en la estimación de la expectativa de inflación de largo plazo fijada por el Banco Central de Chile.
Período de estimación de flujos	5 años	6 años	El período de estimación es de 5 años basado en el plan de negocio interno de la Compañía más una perpetuidad.

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. En el caso de la plusvalía ver Nota 2.7.1.

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, la reversa no podrá exceder el monto originalmente deteriorado menos la depreciación acumulada.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

1) Activos financieros no derivados

La Compañía clasifica sus activos financieros no derivados en tres categorías:

a) Costo amortizado:

Para los activos financieros dentro del modelo de negocio de la Compañía cuyo objetivo es mantenerlos para recolectar los flujos de caja contractuales los cuales se generan en momentos específicos y se componen de principal e intereses (criterio SPPI).

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio):

Para los activos financieros dentro del modelo de negocio de la Compañía cuyo objetivo es tanto recolectar los flujos de caja contractuales los cuales se generan en momentos específicos y se componen de principal e intereses (criterio SPPI) como vender el activo.

Estas inversiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones del valor razonable, netas del efecto de impuestos, se registran en el estado de resultados integrales consolidado en el ítem de Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas partidas, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período. En caso de que el valor razonable 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 pérdidas del período.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos Financieros (continuación)

1) Activos financieros no derivados (continuación)

- c) Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Para los activos financieros designados como tal en su reconocimiento inicial o aquellos que no están medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren. Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

2) Efectivo y efectivo equivalente

Corresponde al efectivo disponible en caja, saldos bancarios, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, cuyo plazo es igual o inferior a 90 días desde la fecha de inversión, de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor. El saldo en este rubro no difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo. No existe efectivo restringido.

3) Deterioro de valor de los activos financieros

De acuerdo a lo mencionado por NIIF 9, la Compañía aplica un modelo deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio. La Compañía aplica un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

4) Pasivos financieros excepto derivados

Los pasivos financieros se registran inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Para la medición posterior, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Para el cálculo del valor razonable de la deuda, éste se ha realizado mediante el descuento de los flujos futuros esperados con la curva de tipos de interés de mercado según la moneda de pago.

5) Derivados y actividades de cobertura

La Sociedad mantiene instrumentos derivados y no derivados para gestionar su exposición al riesgo de tipo de cambio (ver Nota 16).

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos Financieros (continuación)

5) Derivados y actividades de cobertura (continuación)

Los derivados que la Compañía mantiene corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de poder cubrir los riesgos de tasa de interés y/o tipo de cambio. Los derivados se registran a su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso que el valor razonable de los derivados sea positivo, se registran en el rubro “Otros activos financieros”, y si el valor razonable es negativo, en el rubro “Otros pasivos financieros”. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados, salvo en caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura. Para el registro de las coberturas contables la Compañía se mantiene bajo IAS 39. Los tipos de cobertura contable son los siguientes:

5.1) 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.

5.2) 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 ésta 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.

5.3) Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de una 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.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos Financieros (continuación)

5) Derivados y actividades de cobertura (continuación)

Las ganancias o pérdidas relacionadas con la porción inefectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados dentro de la línea "Otras ganancias (pérdidas)".

La Sociedad no ha utilizado coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero en los períodos presentados.

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.

6) Derivados implícitos

Los derivados implícitos incrustados en otros contratos de 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.

7) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- a) Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.
- b) La Compañía ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos Financieros (continuación)

8) Compensación de activos y pasivos financieros

La Compañía compensa activos y pasivos financieros, presentando el monto neto en el estado de situación financiera, sólo cuando:

- a) Existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos; y
- b) Existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Estos derechos sólo pueden ser legalmente exigibles dentro del curso normal del negocio, o bien en caso de incumplimiento, de insolvencia o de quiebra, de una o de todas las contrapartes.

2.10 Inventarios

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

2.11 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.

2.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.12 Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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 imponibles futuros permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

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

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

2.13 Beneficio a Empleados

2.13.1 Indemnización por años de servicio (“IAS”)

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

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

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

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

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

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

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.13 Beneficio a Empleados (continuación)

2.13.2 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.

2.14 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, Transelec no tiene obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidados 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.

2.16 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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.16 Reconocimiento de ingresos (continuación)

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 2020.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. La Compañía distingue básicamente dos tipos de contratos con clientes, uno de ellos de carácter regulado y otro de carácter contractual. El primero de ellos está sujeto a tarifas reguladas, en tanto que el segundo 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.

La Compañía tiene derecho a cobrar a sus clientes un "peaje" compuesto por un "AVI+COMA" relacionado al uso de sus instalaciones. La ley establece estos cobros como integrales en la prestación de servicios de transmisión. Lo anterior implica que debido a que estos servicios son sustancialmente iguales y tienen el mismo patrón de transferencia al cliente, es decir, se satisfacen a través del tiempo con una medida de avance similar, la Compañía ha determinado que existe una única obligación de desempeño y ésta se satisface durante un período de tiempo por lo que los ingresos son reconocidos en esta misma base temporal.

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.

2.17 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.17 Arrendamientos (continuación)

2.17.1 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.

2.17.2 La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos 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.

2.17.3 Derechos por Uso de Arrendamiento

La sociedad tiene contratos de arrendamientos para varios elementos de Propiedad, Planta y Equipos. Bajo IAS 17, la Compañía clasificó cada uno de sus activos en la fecha de origen como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operacional. Los arrendamientos se clasificaron como arrendamientos financieros si transfieren de manera sustancial a la sociedad todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado; de no ser así, se clasificaron como arrendamientos operacionales.

Con la adopción de la NIIF 16, la Compañía aplicó un enfoque de reconocimiento y medición único para todos los arrendamientos (en los que la Compañía actúa como arrendatario), excepto para los arrendamientos de corto plazo y los activos de bajo valor. Además, la norma proporciona requerimientos de transición específicos y soluciones prácticas, las que la Compañía ha aplicado.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.17 Arrendamientos (continuación)

2.17.3 Derechos por Uso de Arrendamiento (continuación)

2.17.3.1 Arrendamientos clasificados previamente como arrendamientos operacionales

La Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento para los arrendamientos clasificados previamente como arrendamientos operacionales (en los que la Compañía actúa como arrendatario), excepto en el caso de los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

Los activos por derecho de uso en caso de la mayoría de los arrendamientos se reconocieron en base al valor contable como si la norma siempre se hubiera aplicado, aparte del uso de la tasa pasiva en la fecha de la aplicación inicial. En algunos arrendamientos, los activos por derecho de uso se reconocieron en base al importe igual al pasivo por arrendamientos, ajustados por el importe de cualquier pago por arrendamiento anticipado o acumulado (devengado) relacionado que se haya reconocido con anterioridad. Los pasivos por arrendamientos se reconocieron en base al valor presente de los pagos de arrendamientos restantes, descontados mediante el uso de la tasa pasiva creciente a la fecha de la aplicación inicial.

Las soluciones prácticas utilizadas por la Compañía en la aplicación de NIIF 16 fueron:

- a) Tasa de descuento única para un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares.
- b) Evaluación de arrendamientos onerosos antes de la fecha de aplicación inicial.
- c) Aplicación de las excepciones para arrendamientos de corto plazo (vencimiento menor a 12 meses) en la fecha de la aplicación inicial.
- d) Exclusión de los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.
- e) Evaluación retrospectiva para determinar el plazo de arrendamiento en aquellos casos en que los contratos contienen opciones de renovación o término del arrendamiento.

2.17.3.2 Activos por Derechos de Uso

La Compañía reconoce activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdida por deterioro, y se ajustan según cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamientos. El costo de los activos con derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamientos reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamientos en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamientos recibido.

Los activos por derecho de uso reconocidos se deprecian de manera lineal durante lo que sea más corto entre su vida útil estimada y el plazo del arrendamiento y están sujetos a revisión de deterioro.

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.17 Arrendamientos (continuación)

2.17.3 Derechos por Uso de Arrendamiento (continuación)

2.17.3.3 Pasivos por Arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamientos al valor presente de los pagos por arrendamientos que se deben hacer durante el periodo de arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamientos, la sociedad usa la tasa de endeudamiento incremental a la fecha de inicio del arrendamiento si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar. Después de la fecha de inicio, el monto de pasivos por arrendamientos se incrementa para reflejar los intereses devengados y se reduce conforme los pagos por arrendamiento realizados. Además, el valor contable de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si existe una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos fijos por arrendamientos en sustancia o un cambio en la evaluación de la compra del activo subyacente.

2.17.3.4 Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía aplica la excepción de reconocimiento de arrendamientos de corto plazo a sus arrendamientos que tienen un plazo de 12 meses o menos a partir de la fecha de inicio y que no contienen una opción de renovación. También aplica la excepción de reconocimiento de arrendamiento para aquellos contratos que involucran activos de bajo valor (menor a USD 5.000). Los pagos de arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos de manera lineal a lo largo de plazo del arrendamiento.

Juicio significativo al determinar el plazo de arrendamiento de contratos con opciones de renovación. La Compañía determina el plazo de arrendamiento como el plazo no cancelable del arrendamiento, junto con cualquier periodo cubierto por una opción para ampliar el arrendamiento si existe certeza razonable de que se ejercerá, o cualquier periodo cubierto por una opción para terminar el arrendamiento, si existe certeza razonable de que no se ejercerá.

La Compañía incluye el periodo de renovación como parte del plazo del arrendamiento en el caso de los arrendamientos de activos de importancia significativa para sus operaciones. Estos arrendamientos tienen un periodo no cancelable corto (es decir, de tres a cinco años) y habría un efecto negativo importante en la producción si el reemplazo no se encuentra disponible.

Al momento del reconocimiento inicial al 01 de enero de 2019 la Compañía optó por el enfoque retroactivo modificado, reconociendo activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento (neto de los intereses diferidos) por un monto de M\$6.032.968.

2.18 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.18 Distribución de Dividendos (continuación)

La política utilizada para la determinación de la utilidad líquida distribuible aprobada en sesión de Directorio N° 57 de fecha 31 de diciembre de 2010, no contempla ajustes a la “Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora”.

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad ha distribuido y pagado dividendos por M\$96.218.000 (ver nota 19.3).

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1 Riesgo financiero

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

3.1.1 Riesgo de mercado

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

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

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

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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)

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

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

A continuación, se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que la totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue a tasa fija (tomada a tasa fija o a tasa variable y fijada mediante derivados). Adicionalmente hay que destacar que en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (M\$)	
				31.12.2019	31.12.2018
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
Revolving Credit Facility	USD	3,16%	Flotante (*)	-	-
Revolving Credit Facility	UF	0,37%	Flotante (**)	-	-

(*) La tasa de interés flotante 3,16% de revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga dicho interés, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0.4375% anual del monto comprometido no girado.

(**) La tasa de interés flotante 0,37% de revolving credit facility se descompone en tasa TAB UF 180, más un margen de un 0,25%. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 0,37%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0,15% anual del monto comprometido no girado.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

A continuación se muestran los efectos de la deuda indexada a la UF (se excluye Transmisión del Melado SpA dado que fue prepagada) 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	(13.397.930)	(16.826)	(20.618)	(13.033)
Bono H	(3.000.850)	(3.769)	(4.618)	(2.919)
Bono K	(1.598.822)	(2.008)	(2.461)	(1.555)
Bono M	(1.470.382)	(1.847)	(2.263)	(1.430)
Bono M1	(1.858.941)	(2.334)	(2.861)	(1.808)
Bono N	(2.871.773)	(3.606)	(4.419)	(2.793)
Bono Q	(3.073.166)	(3.860)	(4.730)	(2.990)
Total	(27.271.864)	(34.250)	(41.970)	(26.528)

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).
- Transelec 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 USD 375.000.000.- y a USD 350.000.000.- respectivamente (posición larga).
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al Dólar.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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 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 swaps.

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

	Pasivos		Activos	
	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	774.341	760.791	773.997	759.919
Partidas en pesos chilenos	1.596.539	1.610.090	1.596.884	1.610.961

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

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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		Posición	OCI	
	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Caja (US\$)	4.274	(6)	6	-	-	-
Leasing (USD)	31.493	(47)	47	-	-	-
Forwards (activos) (US\$)	9.284	-	-	73	-	-
Senior Notes (US\$)	(774.341)	1.149	(1.149)	-	-	-
Swaps	535.002	(794)	794	40.977	(61)	61
Préstamo Inter-Co (US\$)	193.944	(288)	288	-	-	-
Total	(344)	14	(14)	41.050	(61)	61

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:

Ingresos de actividades ordinarias	Por el año terminado al 31 de diciembre 2019 M\$	Por el año terminado al 31 de diciembre 2018 M\$
Grupo Enel	132.055.320	113.261.927
Grupo CGE	60.554.392	20.809.253
Grupo AES Gener	51.258.777	39.962.071
Grupo Colbún	51.919.220	45.570.526
Grupo Engie (E-CL)	9.736.157	22.548.721
Grupo Pacific Hydro	2.637.975	4.917.620
Otros	70.429.430	82.147.088
Total	378.591.271	329.217.206
% Concentración de los principales clientes	81,40%	75,05%

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS (continuación)

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.2 Riesgo de crédito (continuación)

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

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.

(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo compuesta por dos tramos; por MMUS \$150 y por MMUF 2,5, ambas equivalentes a MMCLP 165.090. 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. Luego de esto, se realizó un nuevo amendment para extender el vencimiento de la línea de crédito.

En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank y Banco Estado por el tramo en UF y The bank of Nova Scotia, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB Bank y Export Development Canadá por el tramo en USD. En esta última renovación, se mantuvieron las condiciones negociadas en las extensiones anteriores:

- (a) Los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%.
- (b) El margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado.
- (c) 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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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 de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
31 de diciembre de 2019	65.254.362	130.508.724	344.741.957	1.108.424.936	495.527.134	2.144.457.113
31 de diciembre de 2018	62.051.823	124.103.646	332.534.646	840.329.917	746.647.575	2.105.667.606

El vencimiento de los derivados se encuentra presentado en la Nota 15.2.

(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 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 CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) respectivo, mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION

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

Transelec efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo 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.
- Activos por impuestos diferidos.
- Activos y pasivos contingentes.
- La Determinación de existencia y clasificación de arrendamientos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados (IFRS 16), lo cual considera:
 - Identificación de si un contrato (o parte de un contrato) incluye un arrendamiento.
 - Estimación del plazo de arrendamiento.
 - Determinar si es razonablemente cierto que sea una opción de extensión o terminación será ejercida.
 - Determinación de la tasa apropiada para descontar los pagos de arrendamiento.

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

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes de efectivo	Saldos al	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Bancos y caja	1.680.122	60.079.795
Depósitos a corto plazo	3.404.498	-
Pactos y fondos mutuos	103.557.742	43.979.479
Total	108.642.362	104.059.274

El efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (continuación)

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólares estadounidenses	4.021.429	58.070.904
Efectivo y equivalentes de efectivo	Euros	252.235	289.637
Efectivo y equivalentes de efectivo	Pesos chilenos	104.368.698	45.698.733
Total		108.642.362	104.059.274

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

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Deudores por Venta	86.831.886	72.098.730
Deudores Varios	212.192	233.375
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	87.044.078	72.332.105

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Con vencimiento a 30 días	56.760.654	37.437.229
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	30.283.424	34.894.876
Total	87.044.078	72.332.105

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

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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/RUC	Sociedad	País	Descripción	Fecha de inicio	Fecha de término	Relación	Moneda	Saldo al			
								Corrientes		No corrientes	
								31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo Cuenta corriente mercantil	No establecido	No establecido	Matriz	CLP	13.955.738	658.327	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	31-08-2017	31-08-2020	Matriz	CLP	1.773.786	772.240	27.212.850	27.212.850
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	21-09-2015/28-11-2017	21-09-2025/28-11-2027	Matriz	UF	-	-	21.651.517	21.082.389
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	30-06-2015/28-11-2017	30-06-2025/28-11-2027	Matriz	US\$	-	-	193.943.969	179.964.275
76.248.725-K	CYT Operaciones SPA	Chile	Cuentas por cobrar	No establecido	No establecido	Indirecta	CLP	5.802.554	256.883	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cuentas por cobrar	No establecido	No establecido	Indirecta	CLP	120.358	173.177	-	-
76.524.463-3	Transelec Concesiones S.A.	Chile	Cuentas por cobrar	No establecido	No establecido	Indirecta	CLP	353.236	360.769	-	-
76.920.929-8	Transmisora del Pacifico S.A	Chile	Préstamo Cuenta corriente mercantil	No establecido	No establecido	Indirecta	CLP	-	386.288	-	-
Totales								22.005.672	2.607.684	242.808.336	228.259.514

La compañía no mantiene saldos de cuentas por pagar a sociedades relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

TRANSELEC S.A. Y FILIAL

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.12.2019		31.12.2018	
					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	Desembolsos otorgados	113.968.788	-	99.395.737	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Montos cobrados	101.341.749	-	113.423.614	-
76.920.929-8	Transmisora del Pacífico S.A.	Chile	Indirecta	Desembolsos otorgados	-	-	386.288	-
76.524.463-3	Transelec Concesiones S.A.	Chile	Indirecta	Montos cobrados	1.490.235	-	-	-
76.248.725-K	CYT Operaciones SpA	Chile	Indirecta	Montos cobrados	137.681	-	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	8.929.331	8.929.331	8.091.215	8.091.215
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de cambio	14.020.200	14.020.200	20.592.263	20.592.263
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	573.752	573.752	590.496	590.496

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 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Directorio está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Por cada Director Titular existe un Director Suplente.

El actual Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2019, el que quedó compuesto como sigue: Sra. Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jordan Anderson como su respectivo director suplente, el Sr. Rui Han como director titular y la Sra. Sihong Zhong como su respectiva directora suplente; el Sr. Richard Cacchione como director titular y el Sr. Michael Rosenfeld como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Ricardo Szlejf como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el Sr. José Miguel Bambach Salvatore como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. Patricio Reyes Infante como su respectivo director suplente; el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y el Sr. Juan Agustín Laso Bambach como su respectivo director suplente; el Sr. Juan Benabarre Benaiges como director titular y el Sr. Roberto Munita Valdés como su respectivo director suplente; y la Sra. Patricia Núñez Figueroa como directora titular y el Sr. Claudio Campos Bierwirth como su respectivo director suplente.

En sesión de Directorio de fecha 15 de mayo de 2019, se eligió como Presidente del Directorio de Transelec a la señora Brenda Eaton.

Luego del sensible fallecimiento del Sr. Alejandro Jadresic Marinovic, lo reemplazó el Sr. Juan Agustín Laso Bambach a partir del 5 de junio de 2019.

La señora Brenda Eaton presentó su renuncia al cargo de Presidente del Directorio con fecha 14 de noviembre de 2019, la cual se aprobada por unanimidad por el Directorio de Transelec S.A.

Con fecha 14 de noviembre de 2019, se aprobó por unanimidad de los miembros del Directorio de Transelec S.A. una nueva composición aceptando las renunciaciones de los señores Alfredo Ergas Segal y Ricardo Szlejf a partir de dicha fecha y nombrándose como Director Reemplazante al señor Scott Lawrence, quien será oficialmente nombrado en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas. Asimismo, se acordó nombrar como Presidente del Directorio al señor Scott Lawrence.

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 Duodécima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2019, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, a excepción de su Presidente, quien recibirá una remuneración anual de US\$ 155.000, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los Directores, señor Rui Han, señor Alfredo Ergas Segal y señor Richard Cacchione renunciaron a sus respectivas dietas por el periodo 2019.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad (continuación)

7.2.1 Remuneración del Directorio (continuación)

En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2019 se decidió que los directores suplentes no recibirán remuneración.

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Brenda Eaton (Presidente) *	107.731	73.912
Alejandro Jadresic Marinovic	46.046	58.720
Blas Tomic Errázuriz	62.431	58.720
Mario Alejandro Valcarce Durán	62.431	58.720
Patricia Angelina Nuñez Figueroa	62.431	20.585
Juan Ramon Benabarre Benaiges	62.431	20.585
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	-	13.576
José Ramón Valente Vías	-	9.050
María Josefina Court Spikin	-	10.305
Marco Nicolas Ubilla Pareja	-	10.305
Juan Agustín Laso Bambach	-	-

Los señores Scott Lawrence (Presidente), Rui Han, Richard Cacchione, Alfredo Ergas Segal y Juan Agustín Laso Bambach no recibieron remuneraciones durante el periodo 2019.

7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Al 31 de diciembre de 2019 no se efectuaron gastos en asesorías para el directorio. Entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018 se efectuaron asesoría por un monto de UF 216,73.

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 en el periodo 2019.

Por medio de mandato del Directorio, 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 Segal, señora Brenda Eaton, señor Juan Ramón Benabarre Benaiges y señora Patricia Angelina Nuñez Figueroa, además del Secretario, señor Arturo Le Blanc Cerda.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)

7.4 Comité de Auditoría (continuación)

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

En la Duodécima Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2019, 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron las siguientes:

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Patricia Angelina Nuñez Figueroa	6.948	-
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.948	6.148
Jose Ramon Valente	-	6.148

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
Sebastian Fernandez Cox	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 años 2018 y 2019 es el siguiente:

	Saldos al	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Salarios	1.900.765	1.838.049
Otros beneficios a corto plazo	767.533	1.300.543
Otros beneficios a largo plazo	700.880	1.996.891
Total Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Gerencia	3.369.178	5.135.483

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Saldo al	
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	1.150.194	1.030.014
Contratos Swap (Ver Nota 15)	-	20.902
Contratos Forward (Ver Nota 15)	73.384	170.391
Sub-total Otros activos financieros corrientes	1.223.578	1.221.307
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	30.342.702	28.924.095
Contratos Swap (Ver Nota 15)	40.976.656	42.246
Otros activos financieros	41.752	15.286
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	71.361.110	28.981.627
Total	72.584.688	30.202.934

8.1 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:

31.12.2019			
Período Años	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	1.150.194	3.474.714	4.624.908
1-5	6.320.066	16.229.841	22.549.907
Más que 5	24.022.636	38.442.162	62.464.798
Total	31.492.896	58.146.717	89.639.613

31.12.2018			
Período Años	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	1.030.014	1.214.092	2.244.106
1-5	5.750.550	15.218.631	20.969.181
Más que 5	23.173.545	50.456.813	73.630.358
Total	29.954.109	66.889.536	96.843.645

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS (continuación)

8.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Cuadro de Movimientos de Arriendos Financieros:

	Saldo al	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Saldo Inicial	29.954.109	24.993.959
Adiciones	203.497	2.330.201
Amortización	(1.053.041)	(907.043)
Diferencia de Conversión	2.388.331	3.536.992
Saldo Final	31.492.896	29.954.109

9 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos Intangibles netos		
Servidumbres (*)	176.327.213	176.039.780
Software	5.875.156	5.219.985
Total activos intangibles identificados	182.202.369	181.259.765

(*) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las servidumbres de Transelec S.A. representan los activos intangibles de vida útil indefinida.

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos Intangibles brutos		
Servidumbres	176.327.213	176.039.780
Software	19.465.387	15.944.534
Total activos intangibles	195.792.600	191.984.314
Amortización acumulada y deterioro del valor		
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Software	(13.590.231)	(10.724.549)
Total amortización acumulada	(13.590.231)	(10.724.549)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

9 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Los movimientos del activo intangible al periodo 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres M\$	Software M\$	Activos intangibles netos M\$
Saldo inicial al 01/01/2019	176.039.780	5.219.985	181.259.765
Movimientos en activos intangibles			
Adiciones	441.349	3.520.853	3.962.202
Retiros	(153.916)	-	(153.916)
Amortización	-	(2.865.682)	(2.865.682)
Saldo final activos intangibles al 31/12/2019	176.327.213	5.875.156	182.202.369

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres M\$	Software M\$	Activos intangibles netos M\$
Saldo inicial al 01/01/2018	173.991.593	6.370.762	180.362.355
Movimientos en activos intangibles			
Adiciones	2.048.187	1.312.862	3.361.050
Retiros	-	-	-
Amortización	-	(2.463.639)	(2.463.640)
Saldo final activos intangibles al 31/12/2018	176.039.780	5.219.985	181.259.765

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

10 - PLUSVALIA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del grupo en los activos netos identificables.

10.1 Medición del valor recuperable de la plusvalía

La Sociedad ha definido su único segmento operativo de Transmisión de energía eléctrica como la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) para efectos de realizar las pruebas de deterioro y por ende la plusvalía a la fecha de la prueba de deterioro es asignado completamente a esta UGE.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

10 – PLUSVALIA (continuación)

10.1 Medición del valor recuperable de la plusvalía (continuación)

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente

Detalle	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Plusvalía	343.059.078	343.059.078
	<u>343.059.078</u>	<u>343.059.078</u>

10.2 Movimiento de la plusvalía en los Estados Financieros Consolidados

Los movimientos de la plusvalía durante el período 31 de diciembre de 2019 y 2018 son:

	31.12.2019
	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	343.059.078
Cambios:	
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	<u>343.059.078</u>
	31.12.2018
	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	343.059.078
Cambios:	
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>343.059.078</u>

10.3 Test de Deterioro

La administración considera que el enfoque del valor en uso, determinado mediante el modelo de flujos de caja descontados, es el método más fiable para determinar los valores recuperables de las UGE. (Las variables utilizadas por la Sociedad se encuentran en la Nota 2.8 Deterioro de activos no financieros)

El resultado de la prueba de deterioro, que incluye un análisis de sensibilidad de sus variables principales, arrojó que los valores recuperables calculados exceden al valor libro de los activos netos de la unidad generadora de efectivo respectiva, y por lo tanto no se detectó deterioro.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Propiedades, Planta y equipo, Neto		
Terrenos	20.983.646	20.696.130
Construcciones y obras de infraestructura	896.902.191	912.272.233
Obras en Curso	135.552.321	73.919.836
Maquinarias y equipos	478.838.192	466.735.333
Otros activos fijos	5.932.186	6.110.221
Activos por derechos de uso por arrendamientos	5.126.832	-
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	<u>1.543.335.368</u>	<u>1.479.733.753</u>
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Propiedades, Planta y equipo, Bruto		
Terrenos	20.983.646	20.696.130
Construcciones y obras de infraestructura	1.210.139.071	1.198.912.973
Obras en Curso	135.552.321	73.919.836
Maquinarias y equipos	726.472.407	693.226.181
Otros activos fijos	5.932.186	6.110.221
Activos por derechos de uso por arrendamientos	6.721.268	-
Total Propiedades, plantas y equipos Bruto	<u>2.105.800.899</u>	<u>1.992.865.341</u>
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Total depreciación acumulada de Propiedades, Planta y equipo		
Construcciones y obras de infraestructura	(313.236.880)	(286.640.740)
Maquinarias y equipos	(247.634.215)	(226.490.848)
Activos por derechos de uso por arrendamientos	(1.594.436)	-
Total depreciación acumulada de Propiedades, plantas y equipos	<u>(562.465.531)</u>	<u>(513.131.588)</u>

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedad plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Movimiento período 2019	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Activos por Derecho de uso	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos de inicio 01/01/2019	20.696.130	912.272.233	466.735.333	73.919.836	6.110.221	-	1.479.733.753
Movimientos							
Adiciones	-	-	-	110.795.192	715.371	6.721.268	118.231.831
Retiros	-	(1.154.194)	(1.046.337)	(445.701)	-	-	(2.646.232)
Traspaso	287.516	12.751.849	36.571.047	(48.717.006)	(893.406)	-	-
Gasto por depreciación	-	(26.967.697)	(23.421.851)	-	-	(1.594.436)	(51.983.984)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	20.983.646	896.902.191	478.838.192	135.552.321	5.932.186	5.126.832	1.543.335.368
Movimiento período 2018	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en Curso	Otros activos fijos	Activos por Derecho de uso	Propiedades, Planta y equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos de inicio 01/01/2018	20.696.130	897.872.721	439.189.740	92.667.010	5.842.514	-	1.456.268.115
Movimientos							
Adiciones	-	-	-	77.878.304	267.707	-	78.146.011
Retiros	-	(2.114.742)	(2.438.050)	(1.427.799)	-	-	(5.980.591)
Traspaso	-	41.337.129	53.860.550	(95.197.679)	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(24.822.875)	(23.876.907)	-	-	-	(48.699.782)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	20.696.130	912.272.233	466.735.333	73.919.836	6.110.221	-	1.479.733.753

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(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 mantenía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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\$204.714.968 y M\$70.701.154, al cierre de cada período respectivamente.

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

	31.12.2019	31.12.2018
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	4,71%	5,10%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	2.147.489	3.146.911

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$135.552.321 al 31 de diciembre de 2019 y M\$73.919.836 al 31 de diciembre 2018.

11.4 Activos por derecho de uso

A continuación, se detallan los valores en libros de los activos de derecho de uso y sus movimientos durante el período:

Movimiento Activos por derecho de Uso Período 2019	Derecho de uso Terrenos M\$	Derecho de uso Edificios M\$	Derecho de uso Vehículos M\$	Total Derechos de uso, Neto M\$
Saldos de inicio al 1 de enero de 2019	-	-	-	-
Movimientos:				
Adiciones	101.788	6.010.915	608.565	6.721.268
Gasto por amortización	(15.626)	(1.122.386)	(456.424)	(1.594.436)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	86.162	4.888.529	152.141	5.126.832

Al 31 de diciembre de 2019 uno de los principales activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos proviene del contrato entre Seguros Vida Security Previsión S.A y Transelec S.A., el cual tiene una duración de 5 años desde enero 2019 y devenga intereses a una tasa anual de 2,3%.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de pasivos por Impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 correspondiente a empresa Transelec:

Diferencia Temporaria	Impuestos diferidos netos	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activos fijos depreciables	(167.226.971)	(146.156.576)
Gastos financieros	(210.162)	(385.544)
Activos en Leasing	(5.573.603)	(3.704.520)
Materiales y repuestos	141.951	102.495
Pérdida tributaria	16.974.715	47.864.178
Provisión indemnización años de servicio	(76.642)	(100.932)
Ingresos anticipados	1.443.835	1.551.179
Provisión valor inversión	-	12.955
Provisión de Obsolescencia	1.082.703	926.866
Obras en curso	1.236.783	855.845
Provisión de vacaciones	514.547	491.460
Activos Intangibles	(4.614.934)	(5.842.609)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(2.709.734)	(2.978.885)
Terrenos	1.804.089	1.597.531
Goodwill tributario	864.830	962.196
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(156.348.593)	(104.804.361)
Presentación en estado de situación financiera:		
Pasivos por impuesto diferidos	(156.348.593)	(104.804.361)
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	(156.348.593)	(104.804.361)

Los saldos de las pérdidas tributarias ascienden a M\$62.869.317 al 31 de diciembre de 2019 y M\$177.274.733 al 31 de diciembre 2018.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera

Los movimientos de los rubros de Impuestos Diferidos del Estado de Situación Financiera en los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2018	34.410	79.303.942
Incremento (decremento)	(34.410)	25.500.419
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	104.804.361
Incremento (decremento)	-	51.544.232
Saldo al 31 de diciembre de 2019	-	156.348.593

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 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de diciembre de 2019		Saldo al 31 de diciembre de 2018	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	19.415.009	1.529.919.065	18.223.395	1.453.091.243
Total Obligaciones con el público	19.415.009	1.529.919.065	18.223.395	1.453.091.243
Contratos swap (nota 15)	4.070.487	-	4.070.488	-
Total Obligaciones con Bancos	4.070.487	-	4.070.488	-
Obligaciones por Derecho de uso	1.406.557	3.787.988	-	-
Total Obligaciones por Derecho de uso	1.406.557	3.787.988	-	-
Total Otros Pasivos Financieros	24.892.053	1.533.707.053	22.293.883	1.453.091.243

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.1 Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	País de colocación	N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Moneda o unidad	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Pago amortización	Pago interés	Plazo final	Saldo 31.12.2019 M\$	Saldo 31.12.2018 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	15-12-2027	380.060.600	369.698.027
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	01-08-2031	86.675.039	84.379.227
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	01-09-2031	45.970.408	44.750.388
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	41.701.200	40.557.478
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	52.722.915	51.271.136
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	15-12-2038	81.404.518	79.146.501
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	15-10-2042	87.739.660	85.417.989
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	26-07-2023	227.748.936	210.977.924
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	14-01-2025	283.538.652	262.645.250
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	3da. emisión	Sr N	US\$	4,31%	3,88%	Al final	Semestre	12-01-2029	261.772.146	242.470.718
Total												1.549.334.074	1.471.314.638

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 31 de diciembre de 2019 asciende a M\$1.754.552.977 y al 31 de diciembre de 2018 a M\$1.553.921.792 (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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.1 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 31.12.2019	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2019
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	-	703.805	703.805	-	-	379.356.795	379.356.795
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.673.554	-	1.673.554	-	-	85.001.485	85.001.485
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	684.445	-	684.445	-	-	45.285.962	45.285.962
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	74.407	74.407	-	-	41.626.793	41.626.793
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	94.501	94.501	-	-	52.628.414	52.628.414
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	146.308	146.308	-	-	81.258.210	81.258.210
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	722.248	722.248	-	-	87.017.412	87.017.412
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	4.647.652	-	4.647.652	-	223.101.284	-	223.101.284
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	5.722.840	-	5.722.840	-	-	277.815.812	277.815.812
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	4.945.249	-	4.945.249	-	-	256.826.898	256.826.898
	Total		17.673.740	1.741.269	19.415.009	-	223.101.284	1.306.817.781	1.529.919.065

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.1 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 31.12.2018	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2018
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	-	685.600	685.600	-	-	369.012.426	369.012.426
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.630.172	-	1.630.172	-	-	82.749.055	82.749.055
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	666.660	-	666.660	-	-	44.083.730	44.083.730
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	72.367	72.367	-	-	40.485.110	40.485.110
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	91.900	91.900	-	-	51.179.236	51.179.236
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	142.251	142.251	-	-	79.004.250	79.004.250
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	707.128	707.128	-	-	84.710.861	84.710.861
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	4.311.338	-	4.311.338	-	206.666.586	-	206.666.586
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	5.328.330	-	5.328.330	-	-	257.316.920	257.316.920
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	4.587.649	-	4.587.649	-	-	237.883.069	237.883.069
Total			16.524.149	1.699.246	18.223.395	-	206.666.586	1.246.424.657	1.453.091.243

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Pasivos financieros por derecho de uso por arrendamiento

A continuación se detallan los valores en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante el período:

Movimiento Pasivos de Arrendamientos Período 2019	Derecho de uso Terrenos M\$	Derecho de uso Edificios M\$	Derecho de uso Vehículos M\$	Total Derechos de uso, Neto M\$
Saldos de inicio al 1 de enero de 2019	-	-	-	-
Movimientos:				
Derechos de uso por arrendamientos	104.075	6.373.869	615.092	7.093.036
Gastos por Intereses	(2.029)	(112.580)	(6.097)	(120.706)
Pagos	(12.299)	(1.054.872)	(458.587)	(1.525.758)
Intereses diferidos	(4.982)	(246.132)	(913)	(252.027)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	84.765	4.960.285	149.495	5.194.545

a) Información adicional sobre activos por derechos de uso por arrendamientos

El siguiente es el detalle de las tasas de descuento incremental y sus respectivas fechas de vencimiento para los contratos afectos a la adopción de IFRS 16 arrendamientos:

Monedas	5 Años	10 Años
Tasa en CLP (\$)	4,73%	5,32%
Tasa en UF	1,52%	2,30%

b) Detalle de otros pasivos financieros por derecho de uso por arrendamientos de corto y largo plazo

Derechos de uso por arrendamientos	Saldo al 31 de diciembre de 2019		Saldo al 31 de diciembre de 2018	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones por derecho de uso	1.439.238	4.007.334	-	-
Total Obligaciones por derecho de uso	1.439.238	4.007.334	-	-
Intereses diferidos por derecho de uso	(32.681)	(219.346)	-	-
Total Intereses diferidos por derecho de uso	(32.681)	(219.346)	-	-
Total Pasivos financieros por derecho de uso	1.406.557	3.787.988	-	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Pasivos financieros por derecho de uso por arrendamiento (continuación)

c) Detalle de obligaciones futuras por derechos de uso por arrendamientos

Derecho de uso	Corriente			No corriente			
	Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2019	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2019
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	14.781	14.781	46.228	23.756	-	69.984
Edificios	290.521	951.760	1.242.281	3.428.907	205.104	83.993	3.718.004
Vehiculos	112.047	37.448	149.495	-	-	-	-
Total obligaciones por Pasivos financieros por derecho de uso	402.568	1.003.989	1.406.557	3.475.135	228.860	83.993	3.787.988

13.3 Otros aspectos

Al 31 de diciembre de 2019, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual a esa fecha se encontraban sin giros pendientes.

Diversos contratos de deuda de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros (ver Nota 19.5), habituales en contratos de esta naturaleza. También hay obligaciones afirmativas y negativas que exigen el monitoreo de estos compromisos.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Cuentas por pagar comerciales	29.227.990	45.621.741
Otras cuentas por pagar	1.895.917	1.811.584
Total	31.123.907	47.433.325

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el ejercicio 2019 y 2018, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

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 cobertura.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.1 Activos y pasivos Derivados

	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	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	-	40.976.656	(4.070.487)	-	-	42.246	(4.070.488)	-
Swap de moneda y tasa (no cobertura)(*)	-	-	-	-	20.902	-	-	-
Contratos Foward (no cobertura)	73.384	-	-	-	170.391	-	-	-
Total	73.384	40.976.656	(4.070.487)	-	191.293	42.246	(4.070.488)	-

(*) El saldo de M\$20.902, al 31 de diciembre de 2018 correspondió a un swap de tasa de interés cuyo vencimiento fue el 7 de enero de 2019.

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 31 de diciembre de 2019 y 2018, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Antes de 1 año M\$	Vencimientos					31.12.2019 Total M\$
			2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	2022 M\$	Posterior M\$	
Swap de cobertura de moneda	36.906.169	(4.070.487)	-	-	-	-	40.976.656	36.906.169
Contratos Foward	73.384	73.384	-	-	-	-	-	73.384

Derivados financieros	Valor justo M\$	Antes de 1 año M\$	Vencimientos					31.12.2018 Total M\$
			2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	Posterior M\$	
Swap de cobertura de moneda	(4.028.242)	(4.070.488)	-	-	-	-	42.246	(4.028.242)
Swap de moneda y tasa	20.902	20.902	-	-	-	-	-	20.902
Contratos Foward	170.391	170.391	-	-	-	-	-	170.391

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.2 Otros antecedentes (continuación)

El importe nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec, ya que, este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018 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).

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2019 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 (Cobertura)	36.906.169	-	36.906.169	-
Derivados de flujos de caja (No Cobertura)	73.384	-	73.384	-
Total neto	36.979.553	-	36.979.553	-

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2018 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 (Cobertura)	(4.028.242)	-	(4.028.242)	-
Derivados de flujos de caja (No Cobertura)	191.293	-	191.293	-
Total neto	(3.836.949)	-	(3.836.949)	-

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.9 se detalla a continuación:

	Activos Financieros a	Activos Financieros a Valor Razonable		Instrumentos Derivados		Total
	Costo Amortizado	Por Otro Resultado		Cobertura	No Cobertura	M\$
	M\$	Por Resultado	Integral			
31 de diciembre de 2019						
Efectivo y equivalente al efectivo	-	108.642.362	-	-	-	108.642.362
Otros activos financieros corrientes	1.150.194	-	-	-	73.384	1.223.578
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	87.044.078	-	-	-	-	87.044.078
Otros activos financieros no corrientes	30.342.702	41.752	-	40.976.656	-	71.361.110
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	22.005.672	-	-	-	-	22.005.672
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	242.808.336	-	-	-	-	242.808.336
Total	383.350.982	108.684.114	-	40.976.656	73.384	533.085.136
	Activos Financieros a	Activos Financieros a Valor Razonable		Instrumentos Derivados		Total
	Costo Amortizado	Por Otro Resultado		Cobertura	No Cobertura	M\$
	M\$	Por Resultado	Integral			
31 de diciembre de 2018						
Efectivo y equivalente al efectivo	-	104.059.274	-	-	-	104.059.274
Otros activos financieros corrientes	1.030.014	-	-	-	191.293	1.221.307
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	72.332.105	-	-	-	-	72.332.105
Otros activos financieros no corrientes	28.924.095	15.286	-	42.246	-	28.981.627
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	2.607.684	-	-	-	-	2.607.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	228.259.514	-	-	-	-	228.259.514
Total	333.153.412	104.074.560	-	42.246	191.293	437.461.511

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.9 se detalla a continuación:

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Pasivos Financieros a Valor Razonable		Instrumentos Derivados		Total
		Por Resultado	Por Otro Resultado Integral	Cobertura	No Cobertura	
31 de diciembre de 2019	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	20.821.566	-	-	4.070.487	-	24.892.053
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	31.123.907	-	-	-	-	31.123.907
Otros pasivos financieros no corrientes	1.533.707.053	-	-	-	-	1.533.707.053
Total	1.585.652.526	-	-	4.070.487	-	1.589.723.013

	Pasivos Financieros a Costo Amortizado	Pasivos Financieros a Valor Razonable		Instrumentos Derivados		Total
		Por Resultado	Por Otro Resultado Integral	Cobertura	No Cobertura	
31 de diciembre de 2018	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	18.223.395	-	-	4.070.488	-	22.293.883
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	47.433.325	-	-	-	-	47.433.325
Otros pasivos financieros no corrientes	1.453.091.243	-	-	-	-	1.453.091.243
Total	1.518.747.963	-	-	4.070.488	-	1.522.818.451

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17- PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	365.539	384.004	5.821.598	5.730.553
Vacaciones devengadas	1.905.730	1.820.222	-	-
Beneficios anuales	3.677.000	4.497.305	-	-
Otras provisiones	205.447	205.447	-	-
Total	6.153.716	6.906.978	5.821.598	5.730.553

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el periodo 2019 y 2018 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 2019	6.114.557	4.497.305	1.820.222	205.447	12.637.531
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	379.684	6.365.580	1.396.460	-	8.141.724
Pagos	(307.104)	(7.185.885)	(1.310.952)	-	(8.803.941)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	6.187.137	3.677.000	1.905.730	205.447	11.975.314
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	4.723.415	4.735.588	1.692.184	205.447	11.356.634
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	3.403.764	5.440.184	1.263.835	-	10.107.783
Pagos	(2.012.622)	(5.678.467)	(1.135.797)	-	(8.826.886)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	6.114.557	4.497.305	1.820.222	205.447	12.637.531

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2019

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 (nota 18)	365.539	484.907	1.051.093	4.285.598
Vacaciones devengadas	1.905.730	-	-	-
Beneficios anuales	3.677.000	-	-	-
Otras provisiones	205.447	-	-	-
Total	6.153.716	484.907	1.051.093	4.285.598

Al 31 de diciembre de 2018

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 (nota 18)	384.004	509.338	340.522	4.880.693
Vacaciones devengadas	1.820.222	-	-	-
Beneficios anuales	4.497.305	-	-	-
Otras provisiones	205.447	-	-	-
Total	6.906.978	509.338	340.522	4.880.693

17.3 Provisión por beneficios a los empleados

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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.3 Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

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.

17.4 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 31 de diciembre 2019 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$1.347.732, equivalentes a US\$1.800.000, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en casos similares ha confirmado las decisiones de la SEC.

2. Al 31 de diciembre de 2019, Transelec mantiene una provisión de UTM 6000, equivalentes al 50% de dos multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles relacionadas con la interrupción del suministro eléctrico por falla de la línea eléctrica Maitencillo-Vallenar ocurrida el 1 de agosto de 2018. Se presentaron sendas reclamaciones de ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, sin sentencia a la fecha. Al 31 de diciembre de 2019, esta provision equivale a M\$297.738.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones por Beneficios a empleados	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Provisión Indemnización años de servicio – corriente	365.539	384.004
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	5.821.598	5.730.553
Total Obligaciones por Beneficio a empleados Corriente y no Corriente	6.187.137	6.114.557

18.2 Detalle de las obligaciones a empleados

El movimiento de la obligación en el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicios	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	6.114.557	4.723.415
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	550.637	1.592.351
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(484.057)	(201.209)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	6.187.137	6.114.557

18.3 Balance de las obligaciones a empleados

	Indemnización por años de servicios	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	6.187.137	6.114.557
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	6.187.137	6.114.557
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	6.187.137	6.114.557

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (continuación)

18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados

	Indemnización por años de servicios		Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido
	01.01.2019 al 31.12.2019	01.01.2018 al 31.12.2018	
	M\$	M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	178.066	965.221	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	379.683	311.271	Costo de ventas y Gasto de Administración
Total gasto reconocidos en resultados	557.749	1.276.492	

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Tasa de descuento utilizada	0,75%	1,65%
Tasa de inflación	3,00%	3,00%
Aumento futuro de salarios	1,10%	1,10%
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tabla de invalidez	30% RV-2014	30% RV-2014
Tabla de rotación	2,77%/0,92%	2,77%/0,92%

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

18.6 Análisis de sensibilidad

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 31 de diciembre de 2019:

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	(200.379)	219.385	-	-	223.080	(207.339)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (continuación)

18.6 Análisis de sensibilidad (continuación)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 31 de diciembre de 2019.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Durante los próximos 12 meses	365.539	384.004
Entre 2 a 5 años	1.536.000	1.204.336
Entre 5 a 10 años	2.005.839	1.835.101
Posterior a 10 años	2.279.759	2.691.116
Total Pagos Esperados	<u>6.187.137</u>	<u>6.114.557</u>

19 - PATRIMONIO NETO

19.1 Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

19.3 Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019, la compañía ha distribuido dividendos provisorios con cargo al ejercicio 2019 ascendente a la suma de M\$96.218.000, el cual fue pagado íntegramente durante el año. Se efectuó un primer pago con fecha 18 de julio de 2019 por un monto de M\$32.875.000, un segundo pago con fecha 25 de septiembre de 2019 por un monto de M\$30.671.000 y un tercer pago con fecha 17 de diciembre de 2019 por un monto de M\$32.672.000.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.3 Dividendos (continuación)

Con fecha 27 de abril de 2018, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2017, la suma de M\$18.712.012, el cual será pagado a contar del 29 de mayo de 2018 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 23 de mayo de 2018.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 23 de mayo de 2018, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2018, ascendente a la suma de M\$19.404.000, el cual será pagado a contar del 19 de junio de 2018 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 13 de junio de 2018.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de agosto de 2018, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2018, ascendente a la suma de M\$20.483.000, el cual será pagado a contar del 25 de septiembre de 2018 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 15 de septiembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 se encuentran íntegramente pagados.

19.4 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Diferencia de Conversión	296.756	575.763
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(55.576.519)	(58.304.659)
Cambio de tasa cálculo actuarial	555.285	726.408
Impuestos diferidos	14.775.609	15.390.672
Total	(39.948.869)	(41.611.816)

Los movimientos de otras reservas en el período 2019 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión M\$	Reserva por coberturas de flujo de efectivo M\$	Otras reservas M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/2019	420.308	(42.562.401)	530.277	(41.611.816)
Aumento/(disminución)	(279.008)	2.728.140	(171.122)	2.278.010
Impuesto diferido	75.332	(736.598)	46.203	(615.063)
Saldo al 31/12/2019	216.632	(40.570.859)	405.358	(39.948.869)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

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

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

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

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

- 1) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M, N Y Q.
- 2) a) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de diciembre de 2019, a la suma de M\$420.735.000, 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 ThCh\$ 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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Las siguientes tablas presentan al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	24.892	22.294
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.533.707	1.453.091
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.558.599	1.475.385
G	Deudas caucionadas con garantías	-	-
DT=E+G	Deuda Total	1.558.599	1.475.385
H	Participación no controladora	-	-
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	846.950	800.893
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
CT=DT+H+I+P	Capitalización total	2.430.519	2.301.248
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	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	846.950	800.893
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	Patrimonio (en MM\$)	871.920	825.863
UF	Valor de UF	28.309,94	27.565,79
(I+P)/UF	Patrimonio (en millones de UF)	30,80	29,96

Test	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	219.732	203.189
CF	Valor absoluto de los costos financieros	73.454	68.692
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	51.144	37.586
FNO=FO+CF+IG	Flujo neto de la operación (FNO)	344.330	309.467
FNO/CF	FNO / Costos financieros	4,69	4,51

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Covenant N° 4	Deuda neta / EBITDA Ajustado Menor o igual a 7,0	31.12.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	24.892	22.294
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.533.707	1.453.091
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.558.599	1.475.385
F	Deudas caucionadas con garantías	-	-
G=E+F	Deuda Total	1.558.599	1.475.385
H	Efectivo y equivalentes al efectivo	(108.642)	(104.059)
DN=G-H	Deuda neta	1.449.957	1.371.326
I	Ingreso de actividades ordinarias	378.591	329.217
J	Costo de ventas	(88.115)	(82.877)
K	Gastos de administración	(23.154)	(25.791)
L	Depreciación y amortización	57.396	53.592
N	Otras Ganancias	3.041	3.104
O	Amortización Leasing Financiero	1.053	907
EA=I+J+K+L+N+O	EBITDA Ajustado	328.812	278.152
(G-H)/EA	Deuda neta / EBITDA Ajustado	4,41	4,93

En la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, 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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

20 - INGRESOS

20.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	279.921.560	229.197.558
Servicios de transmisión contractuales	95.160.524	96.375.854
Ingresos por leasing	3.509.187	3.643.794
Total	378.591.271	329.217.206
	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Clientes regulados	279.921.560	247.018.431
Clientes contractuales	95.160.524	78.554.981
Otros	3.509.187	3.643.794
Total	378.591.271	329.217.206
Ingresos nacionales	214.416.814	188.712.149
Ingresos zonales	77.144.769	76.138.536
Ingresos dedicados	69.554.872	54.508.818
Ingresos por servicios	13.965.629	6.213.909
Otros	3.509.187	3.643.794
Total	378.591.271	329.217.206
Servicios transferidos a lo largo del tiempo	378.591.271	329.217.206
Total Ingresos ordinarios	378.591.271	329.217.206

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

20 – INGRESOS (continuación)

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de los ingresos de explotación por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	13.558.488	10.097.097
Otras ganancias, netas	3.041.021	3.104.065
Total otros ingresos	16.599.509	13.201.162

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 años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gasto de personal (Nota 21.2)	22.651.010	25.688.290
Gastos de operación	19.355.346	18.072.161
Gastos de mantención	9.391.648	8.996.564
Depreciaciones. Amortizaciones y castigos (Nota 21.3)	57.395.815	53.592.248
Otros	2.475.382	2.318.252
Total	111.269.201	108.667.515

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 31 de diciembre del 2019 y 2018, es la siguiente:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	20.397.821	19.053.731
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.354.917	2.653.983
Indemnización por años de servicio	557.749	1.276.492
Otros beneficios a largo plazo	1.393.055	1.256.738
Otros gastos de personal	7.727.178	10.030.175
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(8.779.710)	(8.582.829)
Total	22.651.010	25.688.290

21.3 Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Depreciaciones (PPyE)	50.389.548	48.699.782
Amortización (Intangible)	2.865.682	2.463.639
Amortización (Derechos de uso)	1.594.436	-
Pérdidas por retiro y daños ⁽¹⁾	2.546.149	2.428.827
Total	57.395.815	53.592.248

⁽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
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Ingresos financieros:	13.588.488	10.097.097
Intereses comerciales ganados	1.327.067	609.028
Intereses bancarios ganados	3.059.545	1.396.855
Intereses ganados sociedades relacionadas	9.201.876	8.091.214
Costos financieros:	(73.454.495)	(68.691.583)
Intereses y gastos por bonos	(64.086.034)	(59.235.015)
Intereses swaps	(8.709.102)	(8.706.468)
Otros gastos	(659.359)	(750.100)
Resultado por unidades de ajuste	(19.942.029)	(20.544.496)
Diferencias de cambio netas:	1.200.755	(1.461.203)
Obligaciones con el público	(55.530.446)	(81.604.098)
Préstamos Intercompañía	14.020.278	20.952.263
Instrumentos financieros	39.220.717	57.059.914
Otros	3.490.206	2.130.718
Total Resultado Financiero	(78.607.281)	(80.600.185)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gasto por impuestos corrientes	214.405	91.292
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	214.405	91.292
Gasto Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	50.929.169	37.494.577
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	50.929.169	37.494.577
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas		
Gasto por impuesto a las ganancias	51.143.574	37.585.869

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado del citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(51.774.069)	(38.624.464)
Corrección Monetaria Capital	(149.143)	78.152
Corrección Monetaria perdida tributaria	1.001.125	1.497.788
Otras diferencias	(221.487)	(537.345)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	630.495	1.038.595
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(51.143.574)	(37.585.869)

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Tasa Impositiva Legal	27,00%	27,00%
Corrección Monetaria Capital	0,08%	(0,05%)
Corrección Monetaria perdida tributaria	(0,52%)	(1,05%)
Otras diferencias	0.11%	0.37%
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(0,33%)	(0,73%)
Gastos por impuestos utilizando tasa efectiva	26,67%	26,27%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los años 2019 y 2018, corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 27% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente de acuerdo al régimen tributario de la Sociedad.

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 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 2018 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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

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.

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
Ganancias o pérdidas básicas por acción		
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	140.612.236	105.467.702
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	140.612.236	105.467.702
Total de acciones, Básico	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Ganancias Básicas por Acción (\$)	<u>140.612</u>	<u>105.468</u>

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.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

24 - INFORMACION POR SEGMENTO (Continuación)

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.

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

	01.01.2019	01.01.2018
	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Servicios de transmisión	<u>378.591.271</u>	<u>329.217.206</u>

Información sobre ventas y clientes principales

La información sobre los principales clientes de la Compañía está contenida en la nota 3.1.2 Riesgo de crédito.

25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS (No Auditado)

Al 31 de diciembre de 2019 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\$33.869.143 (M\$15.878.679 al 31 de diciembre de 2018). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (No Auditado)

La distribución del personal de Transelec S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 era la siguiente:

31.12.2019					
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	Promedio del año
Total	17	413	132	562	548

31.12.2018					
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros	Total	Promedio del año
Total	15	396	127	538	532

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 terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia, que han sido capitalizados según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	1.701.397	554.367
Total		1.701.397	554.367

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
			Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
			M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	CLP	4.021.429	-	58.070.904	-
	Otras monedas	CLP	252.235	-	289.637	-

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
			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	19.386.228	-	18.297.804	-

b) Activos y pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
			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	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	223.101.284	534.642.710	-	206.666.586	495.199.989

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados

TRANSELEC S.A. Y FILIALES

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

29 - HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de enero de 2020, Transelec S.A. recibió la resolución exenta N°31501 por parte de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) en la que se informa sobre una multa por la falla en la línea 220 kV Cóndores-Parinacota, ocurrida con fecha 14 de diciembre de 2018. Al día de hoy la multa se encuentra en recurso de reposición pendiente de fallo.

Desde el 31 de diciembre de 2019, fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados, hasta la fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero – contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos Estados Financieros Consolidados.

*Análisis Razonado de Estados Financieros
Consolidados*

TRANSELEC S.A Y FILIAL

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2019*



RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2019, Transelec registró un EBITDA¹ de MM\$328.812, un 18,2% mayor a igual período de 2018 (MM\$278.153), con un Margen EBITDA² de 86,9%. El alza en EBITDA se debe principalmente a los mayores ingresos que se explican a continuación.

Al 31 de diciembre de 2019, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$378.591, presentando un aumento de un 15,0% con relación al mismo período de 2018 (MM\$329.217). Dicho aumento es explicado principalmente por la entrada en operación de nuevos proyectos y por efectos macroeconómicos, explicados en su mayoría por tipo de cambio USD/CLP. Adicionalmente se explica por efectos del Decreto 6T que estableció las tarifas reguladas de transmisión del segmento Zonal y Dedicado para el periodo 2018-2019.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a diciembre de 2019 fue de MM\$75.566, que corresponde a una disminución de un 2,5% en comparación al mismo período de 2018 (MM\$77.496). Principalmente explicada por mayores Ingresos Financieros, menores pérdidas por Unidades de Reajuste y ganancias por Diferencias de Cambio. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores Costos Financieros.

La Utilidad del Período (Ganancias) obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2019 fue de MM\$140.612, registrando un alza de 33,3% en relación con el mismo periodo del año 2018, en el cual se registró una utilidad por MM\$105.467.

Durante el año 2019, la Compañía incorporó MM US\$50,5 de nuevas instalaciones, que corresponden a la entrada en operación de seis ampliaciones del segmento Nacional y una ampliación en el segmento Zonal.

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

² Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

Hechos relevantes del periodo:

- En agosto de 2019, la clasificadora de riesgo internacional Standard & Poors ratificó la clasificación de Transelec en BBB. Moody's y Fitch Ratings, por su parte, lo hicieron en enero de 2019 ratificando las clasificaciones en Baa1 y BBB, respectivamente.
- La clasificadora de riesgo local Feller ratificó la calificación en AA- en diciembre de 2019, mientras que Fitch Ratings (local) lo hizo durante enero de 2019, por otro lado, Humphrey's subió la clasificación de la Compañía de AA- a AA con outlook estable en noviembre de 2018, siendo ratificado en enero 2019.
- Durante el año 2019, se vio el efecto en ingresos del Decreto 6T, el cual fue publicado en octubre de 2018, y que fijó principalmente las nuevas tarifas del segmento Zonal y Dedicado, para el periodo desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019.
- Dado que según la ley de Transmisión del 2016 a partir de enero 2020 la tasa de retorno sobre los activos debería bajar de 10% antes de impuesto a 7% después de impuesto, pero que el estudio tarifario para determinar la remuneración de la transmisión en el periodo 2020-2023 (proceso de valorización) está atrasado, el regulador (CNE) a través de la Resolución 815, ha determinado estabilizar las tarifas de Transmisión hasta que el estudio tarifario esté terminado (se estima dentro de 2021), de manera de adelantar una estimación de rebaja y no aplicar alzas que después sean revertidas.
- La Junta Ordinaria de Accionistas, en sesión celebrada el 26 de abril de 2019 acordó una distribución de dividendos total con cargo a la utilidad de 2018 de MM\$39.887, equivalentes al primer y segundo dividendo interino pagados en junio y septiembre de 2018, por lo que no se realizaron durante el 2019 distribuciones adicionales asociadas al ejercicio 2018.
- Durante el 2019, Transelec ha distribuido a sus accionistas un total de MM\$96.218 en los siguientes dividendos:
 - MM\$32.875 como primer dividendo provisorio del año 2019, distribuido el 18 de julio de 2019
 - MM\$30.671 como segundo dividendo provisorio del año 2019, distribuido el 25 de septiembre de 2019
 - MM\$32.672 como tercer dividendo provisorio de año 2019, distribuido el 16 de diciembre de 2019.
- A partir del presente año, la Compañía ha adoptado IFRS 16, que deja de clasificar como costos operativos los contratos de arriendo con activos subyacentes identificables (por ejemplo, arriendo de oficinas, camionetas, etc), clasificándolos ahora como activo fijo y pasivo financiero, reflejándose en el estado de resultado una amortización del activo y un gasto financiero del pasivo. Esto tiene un efecto muy acotado en los estados financieros, ya que son montos menores.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Diciembre 2019 MM\$	Diciembre 2018 MM\$	Variación 2019/2018 MM\$	Variación 2019/2018 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	378.591	329.217	49.374	15,0%
Venta de Peajes	364.626	323.003	41.623	12,9%
Servicios a Terceros	13.966	6.214	7.752	124,7%
Costos y Gastos de la Operación	-111.269	-108.668	-2.601	-2,4%
Costos de Ventas	-34.114	-31.783	-2.331	-7,3%
Gastos de Administración	-19.759	-23.293	3.534	15,2%
Depreciación y Amortización	-57.396	-53.592	-3.804	-7,1%
Resultado de Explotación	267.322	220.549	46.773	21,2%
Ingresos Financieros	13.588	10.097	3.491	34,6%
Costos Financieros	-73.454	-68.692	-4.762	-6,9%
Diferencias de Cambio	1.201	-1.461	2.662	N/A
Resultado por Unidades de Reajuste	-19.942	-20.544	602	2,9%
Otras Ganancias (Pérdidas)	3.041	3.104	-63	-2,0%
Resultado Fuera de Explotación	-75.566	-77.496	1.930	2,5%
Ganancia, Antes de Impuestos	191.756	143.053	48.703	34,0%
Impuesto a la Renta	-51.144	-37.586	-13.558	-36,1%
Utilidad del Período (Ganancias)	140.612	105.467	35.145	33,3%
EBITDA¹	328.812	278.153	50.659	18,2%
Margen EBITDA²	86,9%	84,5%		

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 año 2019, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$378.591, aumentando un 15,0% respecto al mismo período de 2018 (MM\$329.217). Dicho aumento está explicado principalmente por mayores ingresos por Venta de Peajes, que a diciembre de 2019 alcanzaron MM\$364.626, un 12,9% mayor a lo obtenido en el mismo período de 2018 (MM\$323.003). Los ingresos de Servicios a Terceros al 31 de diciembre de 2019 fueron de MM\$13.966, un 124,7% mayor a lo registrado a igual período de 2018 (MM\$6.214), explicado casi en su totalidad por un servicio extraordinario prestado a una empresa relacionada (monto que también se presenta como costo).

El aumento en Ingresos por Venta de Peajes es a su vez explicado por un aumento de MM\$25.705 en el segmento Nacional, MM\$1.006 en el segmento Zonal y MM\$14.911 en el segmento Dedicado.

En su conjunto, el alza en ingresos es explicada en su mayoría por: (i) efectos macroeconómicos por MM\$22.110, (ii) ingresos nuevos en 2019 de proyectos que entraron en operación en los últimos 12 meses por MM\$10.692 y (iii) efectos asociados a la implementación del Decreto 6T en el sistema Dedicado por MM\$9.155

El total de Costos y Gastos de la Operación de Transelec al 31 de diciembre de 2019 fue MM\$111.269, un 2,4% más altos al compararlos con el mismo período de 2018, donde alcanzaron los MM\$108.668. Las principales partidas que componen los Costos y Gastos se desglosan a continuación.

Los Costos de Ventas durante el período en análisis alcanzaron MM\$34.114, un 7,3% mayores al mismo período de 2018 (MM\$31.783). El aumento es explicado principalmente por mayores costos por servicios a empresas relacionadas debido a un servicio extraordinario (monto que también se presenta como ingreso), lo que es parcialmente compensado por: (i) menores costos de personal asociado a que en 2018 existió el pago de un bono por negociación colectiva con uno de los sindicatos y (ii) menores costos en arriendos debido a la aplicación de nueva norma IFRS 16 para leasings y arriendos, que establece que a partir del año 2019 éstos se reflejan en el Balance y no como costos.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$19.759 a diciembre de 2019, un 15,2% menores a los obtenidos en el mismo período en 2018 (MM\$23.293). La disminución es explicada principalmente por: (i) menores costos de personal asociado a que en 2018 existió el pago de un bono por negociación colectiva con uno de los sindicatos, (ii) menores multas y (iii) menores costos en arriendos debido a la aplicación de nueva norma IFRS 16 para leasings y arriendos, que establece que a partir del año 2019 éstos se reflejan en el Balance y no como costos. Lo anterior es parcialmente compensado por gastos asociados al estudio de valorización del sistema de Transmisión y mayor gasto en mantenimientos de software.

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2019 resultó en MM\$57.396, aumentando un 7,1% en relación con el mismo periodo de 2018 (MM\$53.592). El alza se debe principalmente a mayor amortización asociada a la implementación de nueva norma IFRS explicada anteriormente y entrada en operación de nuevos proyectos.

b) Resultado Fuera de Explotación

El Resultado Fuera de Explotación del año 2019 fue una pérdida de MM\$75.566, un 2,5% menor a igual período de 2018 (MM\$77.496). La diferencia es principalmente explicada por mayores Ingresos Financieros, ganancias por Diferencias de Cambio y menores pérdidas por Unidades de Reajuste. Lo anterior es parcialmente compensado por mayores Costos Financieros.

Los Ingresos Financieros registrados a diciembre de 2019 alcanzaron los MM\$13.588, siendo un 34,6% mayores a lo registrado al mismo período de 2018 (MM\$10.097). El alza se debe principalmente a mayor stock de efectivo, mayores intereses comerciales y mayores intereses recibidos y devengados de préstamos a sociedades relacionadas.

Las Diferencias de Cambio a diciembre de 2019 resultaron en una ganancia de MM\$1.201. Durante el 2019 se corrigieron efectos que habían impactado negativamente el año 2018. Las Diferencias de Cambio se mantienen acotadas, asociado a la política de cobertura de moneda extranjera del balance.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$19.942 al 31 de diciembre de 2019, un 2,9% menor en relación a igual período de 2018 (MM\$20.544). Esto se debe principalmente al reajuste de los bonos locales en UF debido a la variación en el valor de la UF que para el año 2019 corresponde a un 2,70% en comparación con un 2,86% para el año 2018, debido a la mayor inflación en aquel período.

Los Costos Financieros registrados a diciembre de 2019 alcanzaron los MM\$73.454 aumentando un 6,9% comparado a igual periodo de 2018 (MM\$68.692). El aumento se debe principalmente a mayor pago de intereses en bonos en USD y en UF, ya que el tipo de cambio promedio del año 2019 aumentó un 9,67% con relación al 2018, asimismo, el valor de la UF promedio del año 2019 aumentó un 2,53% con relación al año anterior. En la partida de Costos Financieros, desde este año se registra los intereses del pasivo financiero por arriendos, asociado a la implementación de IFRS 16, lo cual es un monto menor respecto al resto de costos financieros.

Las Otras Ganancias a diciembre de 2019 fueron MM\$3.041, un 2,0% menor al mismo período de 2018 (MM\$3.104). Al 31 de diciembre de 2019, la ganancia se explica principalmente a regularizaciones con proveedores. Al 31 de diciembre de 2018, la ganancia era asociada, en su mayoría, a ajustes por la absorción de filiales en 2014.

c) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 2019 fue de MM\$51.144, aumentando un 36,1% en relación con el mismo período de 2018 (MM\$37.586). El alza se debe principalmente a la mayor ganancia antes de impuesto.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Diciembre 2019 MM\$	Diciembre 2018 MM\$	Variación 2019/2018 MM\$	Variación 2019/2018 %
Activos Corrientes	222.198	182.590	39.608	21,7%
Activos No Corrientes	2.390.537	2.267.861	122.676	5,4%
Total Activos	2.612.735	2.450.450	162.285	6,6%
Pasivos Corrientes	64.758	80.384	-15.626	-19,4%
Pasivos No Corrientes	1.701.027	1.569.173	131.854	8,4%
Patrimonio	846.950	800.893	46.057	5,8%
Total Pasivos y Patrimonio	2.612.735	2.450.450	162.285	6,6%

En 2019 existe una reclasificación entre Pasivos Corrientes y No Corrientes. Con la finalidad de que ambos periodos sean comparables se realizó la misma reclasificación a los saldos de diciembre de 2018. Cabe destacar que esta reclasificación no afecta el total de Pasivos de 2018.

El aumento en los Activos entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 es explicado tanto por un aumento en los Activos No Corrientes como en Activos Corrientes. El aumento en Activos No Corrientes se debe en su mayoría a mayor saldo en Propiedades, Planta y Equipos, activos financieros y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Mientras que los mayores Activos Corrientes se deben principalmente a mayor saldo de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, un mayor saldo en caja y mayores cuentas por cobrar a clientes.

El alza en Pasivos y Patrimonio se debe a un aumento Pasivos No Corrientes y Patrimonio, parcialmente compensado por una disminución de Pasivos Corrientes. El alza de los Pasivos No Corrientes se debe principalmente a mayor pasivo financiero debido a la implementación de IFRS 16 que reconoce como deuda financiera las cuotas pendientes de contratos de arriendo y mayor saldo de pasivos por impuestos diferidos. El alza en Patrimonio se debe principalmente a mayores Ganancias acumuladas. La disminución de los Pasivos Corrientes se debe principalmente a menores cuentas por pagar a proveedores.

Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

BIENES	Diciembre 2019 MM\$	Diciembre 2018 MM\$	Variación 2019/2018 MM\$	Variación 2019/2018 %
Terrenos	20.984	20.696	288	1,4%
Construcción y obras de infraestructura	1.210.139	1.198.913	11.226	0,9%
Obras en curso	135.552	73.920	61.632	83,4%
Maquinarias y equipos	726.472	693.226	33.246	4,8%
Otros activos fijos	5.932	6.110	-178	-2,9%
Activos por derechos de uso por arrendamientos	6.721	0	6.721	N/A
Depreciación	-562.466	-513.132	-49.334	-9,6%
Total	2.105.801	1.992.865	112.936	5,7%

Deuda Vigente

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Diciembre 2019	Diciembre 2018
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-sept-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	3,16%	Flotante	03-ago-20	-	-
Revolving Credit Facility ²	UF	0,37%	Flotante	03-ago-20	-	-

¹ Línea de Crédito Comprometida: Tranche USD por MM US\$150: La tasa de interés flotante de 3,16% se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de diciembre de 2019, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 3,16%, pero sí paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

² Línea de Crédito Comprometida: Tranche UF por MM UF\$2,5: La tasa de interés flotante de 0,37% se descompone en TAB UF 180 más un margen de un 0,25%. Al 31 de diciembre de 2019, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 0,37%, pero sí paga una comisión fija correspondiente al 0,15% anual del monto comprometido no girado.

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran en parte compensados por ingresos indexados a inflación.

3. ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCEPTOS	Diciembre 2019 MM\$	Diciembre 2018 MM\$	Variación 2019/2018 MM\$	Variación 2019/2018 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	219.732	203.189	16.543	8,1%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-118.931	-81.597	-37.334	-45,8%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-96.218	-79.161	-17.057	-21,5%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	4.583	42.431	-37.848	-89,2%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo al principio del período	104.059	61.628	42.431	68,9%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final	108.642	104.059	4.583	4,4%

Al 31 de diciembre de 2019, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$219.732, el cual aumentó un 8,1% con relación al mismo periodo de 2018 (MM\$203.189). El alza se debe a mayores cobros a clientes, compensado en parte por mayores pagos a proveedores.

Durante el mismo período, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$118.931 un 45,8% mayor al destinado al 31 de diciembre de 2018 (MM\$81.597). El aumento es explicado principalmente a que durante 2019 el saldo neto de préstamos a entidades relacionadas aumento en MM\$24.634 y, por otro lado, las inversiones en PP&E fueron MM\$10.129 mayores.

A diciembre de 2019 el flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento fue de MM\$96.218 lo que corresponde en su totalidad a pago de dividendos. A diciembre de 2018, el flujo utilizado en actividades de financiamiento por MM\$79.161 corresponde a pago de dividendos y un pagaré con el Banco BCI.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 31 de diciembre de 2019 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility), la cual está totalmente disponible:

Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR y Export Development Canada	US\$150.000.000	03/ago/2020	Capital de trabajo
Scotiabank y Banco Estado	UF\$2.500.000	03/ago/2020	Capital de trabajo

4. INDICADORES

A continuación se presentan restricciones financieras contenidas en los contratos de deuda local.

Covenants	Contrato	Límite	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Deuda Total/Capitalización Total ¹	Todos los Bonos Locales	< 0,70	0,64	0,64
Patrimonio Mínimo ¹ MMUF	Bonos Locales D, H, K, M y N	> 15,00	30,80	29,96
Patrimonio Mínimo ¹ MM\$	Bono Local Q y Línea de Crédito Comprometida	> 350.000	871.920	825.863
Deuda Neta/Ebitda	Línea de Crédito Comprometida	< 7,0x	4,41	4,93

Test	Bonos	Límite	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Test de Distribución ² (FNO ³ /Costos Financieros)	Series Locales D, H, K, M y N	> 1,50	4,69	4,51

¹ Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 31 de diciembre de 2019 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		Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación 2019/2018
Rentabilidad¹				
Rentabilidad del Patrimonio ²	(%)	16,6%	13,2%	340 pbs
Rentabilidad de Activos ³	(%)	5,4%	4,3%	110 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales ⁴	(%)	6,7%	5,3%	140 pbs
Ganancia por acción ⁵	(\$)	140.612	105.467	33,3%

Liquidez y Endeudamiento

Liquidez corriente	(veces)	3,43	2,27	51,1%
Razón ácida	(veces)	3,43	2,27	51,1%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	2,08	2,06	1,0%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	3,7%	4,9%	-120 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	96,3%	95,1%	120 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	4,48	4,05	10,6%

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 eléctrico, 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 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. Finalmente, 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.

El sistema de transmisión de Transelec, se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluyendo una participación mayoritaria en líneas y subestaciones de transmisión eléctrica del Sistema Eléctrico Nacional. Este sistema de transmisión transporta la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La compañía es dueña del 35% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, del 40% 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 Ley 20.936 de fecha 20 de julio de 2016 que "Establece un Nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y Crea un Organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional" (la "Ley de Transmisión"). 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 (Resolución Exenta N°299 del 26 de abril de 2018).

La última reforma a la LGSE para el segmento de la Transmisión, fue la promulgación de la Ley 20.936/2016, la cual introdujo las siguientes modificaciones relevantes:

- Un único Coordinador del Sistema Eléctrico Nacional independiente de los actores del mercado, en reemplazo de los Centros de Despacho Económico de Carga.
- La redefinición de los sistemas de transmisión calificándolos de Sistema de Transmisión Nacional (antiguamente troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (antiguamente subtransmisión), los Sistemas Dedicados (antiguamente adicional), e incorporara dos nuevos segmentos: Sistemas de Transmisión para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional. Adicionalmente.
- La incorporación de una planificación energética y de la transmisión con un horizonte de largo plazo, que contempla holguras en los sistemas y donde se busca alcanzar un sistema más robusto y seguro.
- Definición preliminar de trazados para obras nuevas, a través de un procedimiento de Estudio de Franja por parte del Ministerio para trazados de transmisión eléctrica de interés público.
- Acceso abierto universal a los Sistemas de Transmisión regulados y en Sistemas de Transmisión dedicados cuando exista capacidad técnica disponible.
- Regula la tarificación de los Sistemas de Transmisión Nacional, Zonal, para Polos de Desarrollo y el pago por uso de las instalaciones del Sistema de Transmisión Dedicado por parte de los

usuarios sometidos a regulación de precios, entre otras materias.

El negocio de Transelec se centra principalmente en la retribución económica por el servicio de transporte que entregan sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad de servicio previamente establecidos en la normativa vigente. Transelec tiene el derecho a percibir anualmente el valor anual de la transmisión por tramo (VATT) por sus instalaciones pertenecientes a los Sistemas de Transmisión Nacional y Zonal, definidos en los procesos tarifarios o en los Decretos de adjudicación de obras de expansión, según corresponda. En el caso de las instalaciones del Sistema de Transmisión Dedicado, Transelec acuerda contratos privados de transporte con los usuarios respectivos, para definir el pago por uso de este tipo de instalaciones.

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 estudios licitados 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 valores de mercado (excepto los derechos relacionados con el uso de suelo, los gastos y las indemnizaciones, en que se reconoce lo efectivamente pagado), los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres períodos tarifarios y una tasa que se determina para cada estudio tarifario y que no puede ser inferior al siete por ciento ni superior al diez por ciento después de impuestos. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), compuesto por la suma de los ingresos tarifarios reales y el cargo único asociado al tramo, que dependerá del segmento de transmisión al que pertenezca la instalación, éste último aplicado directamente a los usuarios finales correspondientes.

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 de Transmisión contempla un nuevo régimen transitorio para el pago por uso de las instalaciones del sistema de transmisión nacional, que regirá 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 que fueron celebrados con anterioridad a la entrada en vigencia de esta nueva ley, año 2016, se le aplicarán las mismas reglas generales de cálculo del pago de la transmisión troncal pero con algunas adecuaciones. Estas adecuaciones, contemplan una disminución progresiva de los peajes de inyección que pagan los generadores a las empresas transmisoras, en función a una prorrata definida en el artículo 25 Transitorio de la Ley de Transmisión, con el objetivo que estos montos vayan traspasándose gradualmente al cargo único por uso de la transmisión, el que es pagado por los clientes finales del sistema.

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 de Transmisión, durante el período que medió entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, siguió vigente el Decreto 14/2013 y las tarifas de subtransmisión que en él se fijaron, excluyéndose el pago que corresponde a las empresas generadoras. El Ministerio de Energía el 27 de mayo de 2017 publicó el Decreto 1T donde definió los ajustes al Decreto 14 para implementar la exención de pago de las centrales generadoras y hacerla consistente con la aplicación del Decreto 23T. Dado lo anterior, los ingresos de subtransmisión que se percibieron desde el 1° de enero de 2016 hasta la publicación del Decreto fueron reliquidados por el Coordinador conforme las disposiciones señaladas en dicho Decreto.

Por otro lado, conforme a lo dispuesto en el artículo duodécimo de la Ley de Transmisión, durante el período que dure la vigencia extendida del Decreto 14 o Decreto 1T se dio 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. Así, el 19 de Julio de 2018, la CNE publicó la Resolución Exenta N°531 que reemplaza el informe técnico que define el VATT de los Sistemas de Transmisión Zonales y la proporción de uso de la transmisión dedicada de los usuarios sujetos a regulación de precios el bienio 2018-2019, aprobado mediante la Resolución Exenta CNE N°414 del 31 de julio de 2017, de acuerdo a lo dispuesto por la nueva Ley de Transmisión. Este informe técnico sirvió de base para la dictación del Decreto 6T, publicado en el diario oficial el 5 de octubre de 2018, que fija valor anual por tramo de las instalaciones de transmisión zonal y dedicada utilizadas por usuarios sujetos a regulación de precios, sus tarifas y fórmulas de indexación para el bienio 2018-2019.

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.

Transelec gestiona sus riesgos con un programa corporativo, incluyendo la visión e información brindada por los miembros del directorio y los colaboradores en contacto directo con los riesgos, a través de talleres en donde se analizan riesgos pasados y potenciales, alineados con la estrategia de la compañía. Llevamos a cabo acciones concretas para prevenirlos y/o mitigarlos, reduciendo su probabilidad de ocurrencia o su impacto.

A nivel de proyectos, la compañía lleva a cabo el proceso de Etapas y Decisiones, que vela por que los proyectos se guíen por protocolos establecidos desde la gestación de una idea de negocios, pasando por la presentación de la oferta, adjudicación y posterior construcción o adquisición, hasta su puesta en servicio, para asegurar que los tomadores de decisiones cuenten con la información necesaria y se mitiguen riesgos en las distintas etapas de los proyectos.

Trimestralmente, los principales riesgos son presentados y discutidos en el Directorio. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

6.1. Marco Regulatorio

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

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

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 incluyendo un ejercicio anual completo de Enterprise Risk Management, no es posible asegurar que las acciones preventivas y mitigaciones implementadas (gestión de activos, manejos de franja de seguridad, pólizas de seguros, etc.) serán suficientes para cubrir ciertos riesgos operativos, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos.

6.3. Institucionalidad Ambiental y Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Los proyectos de Transelec están sujetos a la Ley N°19.300/1994 sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental") y sus modificaciones posteriores. Transelec podría tener el riesgo de que la tramitación de sus proyectos y permisos ambientales tomen más tiempo de lo esperado, lo que demoraría la construcción de proyectos y aumentará la posibilidad de estar afectados a multas.

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 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 como las concesiones eléctricas; escasez de equipos, materiales o mano de obra, o cambios en sus precios; condiciones climáticas adversas; catástrofes naturales y circunstancias y dificultades imprevistas en la obtención de financiamiento en condiciones y tasas razonables. Cualquiera de los factores antes mencionados 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

Tal como se señaló anteriormente, 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), a nivel de precios de mercado, los que son periódicamente recalculados de acuerdo al proceso establecido en la norma vigente. 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 de manera total las inversiones realizadas.

6.6. Riesgo de Tipo de Cambio

Transelec tiene como moneda funcional el peso Chileno, por lo que la exposición al riesgo de diferencia de cambio tiene los siguientes orígenes:

- Transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.
- Pasivos (cuentas por pagar) en dólares, asociado a bonos emitidos en Estados Unidos
- Activos (cuentas por cobrar) en dólares, asociado a préstamos intercompañía.
- 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	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	773.997	774.341	759.919	760.791
Partidas en Peso chileno	1.596.884	1.596.539	1.610.961	1.610.090

A continuación se muestran los tipos de cambio (Dólar Observado) en pesos chilenos por dólar de los Estados Unidos, en los periodos indicados.

MES	Promedio 2019 (\$)	Último día 2019 (\$)	Promedio 2018 (\$)	Último día 2018 (\$)
Enero	677,06	657,81	605,53	603,25
Febrero	656,30	651,79	596,84	593,61
Marzo	667,68	678,53	603,45	603,39
Abril	667,40	678,71	600,55	610,98
Mayo	692,00	709,80	626,12	631,29
Junio	692,41	679,15	636,15	651,21
Julio	686,06	700,82	652,41	639,20
Agosto	713,70	720,20	656,25	680,48
Septiembre	718,44	728,21	680,91	660,42
Octubre	721,03	735,05	676,84	698,56
Noviembre	776,53	812,13	677,61	671,09
Diciembre	770,39	748,74	681,99	694,77
Promedio del periodo	703,25	708,41	641,22	644,85

Los ingresos que tiene derecho a percibir Transelec por sus instalaciones pertenecientes a los sistemas de transmisión nacional y zonal (VATT) y por las instalaciones de los sistemas dedicados (contratos de peajes), son indexados con el fin de mantener sus valores reales durante el período de vigencia de estas tarifas o peajes. Estos ingresos son expresados conforme a su valor base, en dólares, y se actualizan conforme a componentes cuya variación de costo en el tiempo se correlacione con indicadores económicos nacionales o internacionales, considerando la disponibilidad y estabilidad de la fuente que lo emite.

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 del estable marco regulatorio, y del negocio de los clientes de la Compañía, lo cuales además poseen excelente calidad crediticia; y el corto plazo de cobro a los clientes, lo cual hace que no se acumulen montos significativos.

FACTURACIÓN	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2019	2019	2018	2018
	MM\$	%	MM\$	%
Grupo Enel	132.055	34,9%	113.262	34,4%
Grupo CGE	60.554	16,0%	20.809	6,3%
Grupo AES Gener	51.259	13,5%	39.962	12,1%
Grupo Colbún	51.919	13,7%	45.571	13,8%
Grupo Engie	9.736	2,6%	22.549	6,8%
Grupo Pacific Hydro	2.638	0,7%	4.918	1,5%
Otros	70.429	18,6%	82.147	25,0%
Total	378.591		329.217	
% Concentración	81,40%		75,05%	

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía posee seis clientes principales que representan individualmente entre un 0,7% y un 34,9% de los ingresos totales. Estos son Grupo Enel (MM\$132.055), Grupo CGE (MM\$60.554), Grupo AES Gener (MM\$51.259), Grupo Colbún (MM\$51.919), Grupo Engie (MM\$9.736) y Grupo Pacific Hydro (MM\$2.638). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 81,40% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo período de 2018, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$113.262, MM\$20.809, MM\$39.962, MM\$45.571, MM\$22.549 y MM\$4.918 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 75,05%.

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. Este riesgo es compensado por el buen nivel crediticio de estos clientes, junto a la modalidad de remuneración tipo "take or pay" (pago por capacidad instalada) de los ingresos de transmisión de Transelec.

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 y son filiales bancarias.

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 con una remuneración estable y predecible en el tiempo, asociada a ingresos del tipo "take or pay", es decir, La Compañía recibe ingresos asociado a su capacidad instalada de activos, y no al volumen transportado. Además dispone de cuentas por cobrar de corto plazo y una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por aproximadamente MMUS\$250, equivalentes a M\$179.352.825. 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, siendo renegociada y extendida los años 2014 y 2017. La última renovación del 3 de agosto de 2017 mantiene el monto total, pero incluye un tranche en pesos y otro en dólares, y además incluye otras mejoras. Fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, EDC, DnB NOR y Banco Estado. Está línea no incluye ningún tipo de cláusula de cambio adverso material.

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
31 de diciembre de 2019	65.254	130.509	344.742	1.108.425	495.527	2.144.457
31 de diciembre de 2018	62.052	124.104	332.535	840.330	746.648	2.105.668

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

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 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 CEN (Coordinador Eléctrico 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 CEN, lo que puede transitoriamente afectar la situación de liquidez de la Sociedad. En este sentido, y en opinión de la Sociedad, la labor que realiza Transelec respecto de la referida recaudación no consiste en la gestión de cobro de lo suyo, sino que en la mera recaudación y traspaso a terceros de excedentes y déficit valorizados que le son absolutamente ajenos, con excepción de los ingresos tarifarios esperados.

6.9. Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

La totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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 2019 (\$)	Último día 2019 (\$)	Promedio 2018 (\$)	Último día 2018 (\$)
Enero	27.558,53	27.546,22	26.811,97	26.824,94
Febrero	27.546,04	27.556,90	26.864,09	26.923,70
Marzo	27.564,62	27.565,76	26.961,32	26.966,89
Abril	27.601,09	27.662,17	26.980,73	27.004,63
Mayo	27.720,11	27.762,55	27.040,06	27.078,32
Junio	27.826,20	27.903,30	27.119,59	27.158,77
Julio	27.946,95	27.953,42	27.187,19	27.202,48
Agosto	27.968,13	27.993,08	27.237,98	27.287,57
Septiembre	28.021,53	28.048,53	27.329,01	27.357,45
Octubre	28.063,18	28.065,35	27.393,34	27.432,10
Noviembre	28.122,86	28.222,33	27.480,95	27.532,80
Diciembre	28.288,60	28.309,94	27.561,53	27.565,79
Promedio del periodo	27.852,32	27.882,46	27.163,98	27.194,62



6.10. Otros Riesgos

Además de lo mencionado anteriormente, la compañía se enfrenta a otros riesgos como los de ciberseguridad, legales, de mercado, de contraparte y reputacional.

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

TRANSELEC S.A.

HECHOS RELEVANTES

- 1) Con fecha 15 de enero de 2019, y de conformidad con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero, se informó como hecho esencial que con fecha 15 de enero de 2019 el señor Paul Dufresne comunicó su renuncia al cargo de Director al Presidente del Directorio de Transelec S.A. Asimismo, se comunicó por medio del mismo acto que en la misma sesión de Directorio se acordó la suspensión de dividendos provisorios relativos al ejercicio del año 2018.
- 2) Con fecha 21 de marzo de 2019, y en cumplimiento con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión de Directorio de Transelec S.A. celebrada en esta misma fecha, el señor Jean Daigneault comunicó su renuncia al cargo de Director Suplente del señor Paul Dufresne al Presidente del Directorio de Transelec S.A. En virtud de lo anterior, en la misma sesión se nombró como director reemplazante al señor Richard Cacchione.
- 3) Con fecha 21 de marzo de 2019, 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 21 de marzo de 2019, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 26 de abril de 2019, 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 2019.
2. Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el Directorio de Transelec S.A. acordó proponer como dividendo definitivo 2018 a la Junta Ordinaria de Accionistas, los montos ya distribuidos como provisorios durante el ejercicio del año 2018, por un total de CLP 39.887.000.000.

3. Política de Dividendos. Debido a una corrección que se requiere incorporar en la política de dividendos actual, el Directorio recomienda que en la Junta de Accionistas se apruebe lo siguiente: “Se distribuirán dividendos por hasta un 100% de la utilidad neta reportada por la Compañía, en consideración a las adquisiciones y oportunidades de inversión, la situación financiera de la Compañía, obligaciones asumidas por la Compañía, los compromisos adquiridos por colocación de bonos así como por la emisión de cualquier instrumento de deuda, y en atención a los impactos asociados a la adopción de IFRS. El Directorio determinará trimestralmente el monto a ser distribuido como dividendos provisorios, conforme a las condiciones establecidas previamente.”
 4. Elección de Directorio.
 5. Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
 6. Designación de Auditores Externos.
 7. Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
 8. Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
 9. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.
- 4) Con fecha 26 de abril de 2019, y en cumplimiento con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, se informó como hecho esencial que en Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A. celebrada en esta misma fecha, en la que se acordó las siguientes materias:
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 2018.
 2. Aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2018 los montos ya distribuidos como dividendos provisorios durante el ejercicio 2018, por un total de \$ 39.887.000.000.
 3. Aprobar la política de dividendos propuesta por el Directorio de Transelec.
 4. Se acordó renovar a los miembros del Directorio, el que quedó compuesto como sigue: Sra. Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jordan Anderson como su respectivo director suplente, el Sr. Rui Han como director titular y la Sra. Sihong Zhong como su respectiva directora suplente; el Sr. Richard Cacchione como

director titular y el Sr. Michael Rosenfeld como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Ricardo Szlejf como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el Sr. José Miguel Bambach Salvatore como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. Patricio Reyes Infante como su respectivo director suplente; el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y el Sr. Juan Agustín Laso Salvatore como su respectivo director suplente; el Sr. Juan Benabarre Benaiges como director titular y el Sr. Roberto Munita Valdés como su respectivo director suplente; y la Sra. Patricia Núñez Figueroa como directora titular y el Sr. Claudio Campos Bierwirth como su respectivo director suplente.

5. Fijar las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.
 6. Aprobar la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2019 a la firma Deloitte.
 7. Aprobar la designación del Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.
 8. Se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
- 5) Con fecha 15 de mayo de 2019, y en cumplimiento con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión del Directorio de Transelec S.A., celebrada en esta misma fecha, se eligió como Presidenta del Directorio a la señora Brenda Eaton.
- 6) Con fecha 19 de junio de 2019, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N° 660 de la antes Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero, se informó como hecho esencial que en sesión de Directorio de Transelec, celebrada en esta misma fecha, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2019, ascendente a la suma de \$32.875.000.000, pagadero a contar del día 18 de julio de 2019 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 11 de julio de 2019. Lo anterior, en conformidad a lo establecido en la Política de Dividendos aprobada por el Directorio de la sociedad e informada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en el mes de abril de 2015.
- 7) Con fecha 23 de agosto, de conformidad con la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero, se informó con carácter de hecho esencial que en sesión de Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 22 de agosto de 2019, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2019, ascendente a la suma de \$30.671.000.000.-, el que será

pagado a contar del día 25 de septiembre de 2019 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 16 de septiembre de 2019. Lo anterior, en conformidad a lo establecido en la Política de Dividendos aprobada por el Directorio de la sociedad e informada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en el mes de abril de 2019.

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

- 8) Con fecha 14 de noviembre, de conformidad con la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy la Comisión para el Mercado Financiero, se informó con carácter de hecho esencial que en sesión de Directorio de la sociedad, celebrada con fecha 14 de noviembre de 2019, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2019, ascendente a la suma de \$32.672.000.000.-, el que será pagado a contar del día 10 de diciembre de 2019 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 16 de septiembre de 2019. Lo anterior, en conformidad a lo establecido en la Política de Dividendos aprobada por el Directorio de la sociedad e informada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en el mes de abril de 2019.

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

- 9) Con fecha 14 de noviembre de 2019, y en cumplimiento con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, se informó como hecho esencial que en sesión del Directorio de Transelec S.A., celebrada en esta misma fecha, el Directorio de Transelec S.A. tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por el señor Alfredo Ergas a su cargo como director de la sociedad, así como la renuncia de su director suplente, el señor Ricardo Szlejf.

En virtud de lo anterior, en la misma sesión de Directorio, se nombró como director reemplazante al Sr. Scott Lawrence.

Asimismo, en dicha sesión de Directorio, la Sra. Brenda Eaton renunció a su cargo de Presidenta de la Sociedad, siendo elegido como Presidente el señor Scott Lawrence.