

Estados Financieros Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A.

Santiago, Chile
30 de septiembre de 2016



Estados Financieros Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A.

Santiago, Chile

Correspondiente al período terminado al 30 de septiembre de 2016

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

INDICE

Página

Informe del Auditor Independiente	1
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.....	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	9
1 - INFORMACION GENERAL	9
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	10
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios	10
2.2 Nuevos pronunciamientos contables	10
2.3 Transacciones en moneda extranjera	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos.....	14
2.5 Propiedades, plantas y equipos	15
2.6 Activos intangibles	16
2.7 Deterioro de valor de activos no financieros	17
2.8 Activos financieros	17
2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura	19
2.10 Inventarios	21
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	21
2.12 Capital social	21
2.13 Pasivos financieros	22
2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos	22
2.15 Beneficio a Empleados.....	23
2.16 Provisiones.....	24
2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	24
2.18 Reconocimiento de ingresos	25
2.19 Arrendamientos	25
2.20 Distribución de dividendos	26
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS	27
3.1 Riesgo financiero	27
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION	34
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	35
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	35
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	37
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	37
7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.....	39
7.3 Gastos en asesorías para el Directorio.....	39
7.4 Comité de Auditoría	39

7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	40
8 - INVENTARIOS	41
9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS.....	41
9.1 Arriendos financieros por cobrar	41
9.2 Arriendos operativos por pagar	42
10 - ACTIVOS INTANGIBLES.....	43
11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	45
11.1 Detalle de los rubros.....	45
11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos.....	46
11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos.....	47
12 - IMPUESTOS DIFERIDOS	48
12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos.....	48
12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	49
13 - PASIVOS FINANCIEROS.....	49
13.1 Otros pasivos financieros.....	49
13.2 Detalle de otros pasivos financieros.....	50
13.3 Otros aspectos	56
14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	56
15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	57
15.1 Activos y pasivos de cobertura.....	57
15.2 Otros antecedentes	58
15.3 Jerarquías del valor justo	58
16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	60
17 - PROVISIONES.....	62
17.1 Detalle de provisiones	62
17.2 Movimiento de las provisiones	62
17.3 Litigios y arbitrajes	64
18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS	66
18.1 Detalle del rubro	66
18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares	66
18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares	66
18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados	66
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.....	72
20.1 Ingresos ordinarios.....	72
20.2 Otros ingresos de la operación.....	72
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES	73
21.1 Gastos por naturaleza.....	73

21.2 Gastos de personal	73
21.3 Depreciación y amortización.....	73
21.4 Resultados financieros.....	74
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	74
23 - UTILIDAD POR ACCION.....	76
24 - INFORMACION POR SEGMENTO.....	77
25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS	78
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)	79
27 - MEDIO AMBIENTE.....	79
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	80
29 - HECHOS POSTERIORES	83

Estados Financieros Intermedios No Auditados

TRANSELEC S.A.

30 de septiembre de 2016

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	(No Auditado) 30-09-2016 M\$	(Auditado) 31-12-2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	37.931.999	24.156.607
Otros activos financieros	(9)	757.063	802.284
Otros activos no financieros		2.440.306	1.569.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	47.084.957	49.874.884
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	33.771.721	12.936.861
Inventarios	(8)	11.402	33.854
Activos por impuestos corrientes		25.491	2.703.682
Total activos corrientes		122.022.939	92.077.729
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros	(9)	34.310.186	50.368.953
Otros activos no financieros		11.643.759	2.975.108
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	191.277.375	205.832.822
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	178.300.868	176.820.590
Plusvalía	(10)	342.651.175	342.651.175
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.420.992.365	1.378.500.777
Total activos no corrientes		2.179.175.728	2.157.149.425
Total Activos		2.301.198.667	2.249.227.154

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	(No Auditado) 30-09-2016 M\$	(Auditado) 31-12-2015 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	15.682.356	196.684.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por Pagar	(14)	40.936.809	50.581.109
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	5.221.722	6.761.681
Otros pasivos no financieros		1.673.858	3.893.393
Total pasivos corrientes		63.514.745	257.920.943
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	(13)	1.379.246.359	1.161.954.209
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	48.828.453	27.564.721
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.511.004	4.398.855
Otros pasivos no financieros		6.441.689	6.739.867
Total pasivos no corrientes		1.439.027.505	1.200.657.652
Total pasivos		1.502.542.250	1.458.578.595
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		25.752.399	19.668.085
Otras reservas	(19)	(3.451.030)	(5.374.574)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		798.656.417	790.648.559
Participaciones no controladoras		-	-
Total Patrimonio		798.656.417	790.648.559
Total de Patrimonio y Pasivos		2.301.198.667	2.249.227.154

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Nota	(No auditado) 01/01/2016 30/09/2016	(No auditado) 01/01/2015 30/09/2015	(No auditado) 01/07/2016 30/09/2016	(No auditado) 01/07/2015 30/09/2015
Estado de Resultados Integrales por Función					
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	214.605.529	204.832.505	77.754.758	69.828.828
Costo de ventas	(21)	(57.382.182)	(61.554.190)	(18.266.368)	(22.875.971)
Ganancia bruta		157.223.347	143.278.315	59.488.390	46.952.857
Gastos de Administración	(21)	(15.644.588)	(10.903.235)	(5.448.314)	(3.880.115)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	3.520.668	5.175.856	545.857	585.285
Ingresos financieros	(20)	7.133.964	5.476.444	2.593.845	2.032.512
Costos financieros	(21)	(48.266.976)	(43.998.312)	(17.613.150)	(14.062.930)
Diferencias de cambio	(21)	767.780	825.141	(206.060)	758.222
Resultado por unidades de reajuste	(21)	(19.317.296)	(23.015.116)	(5.231.185)	(11.535.428)
Ganancias, antes de impuestos		85.416.899	76.839.093	34.129.383	20.850.403
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	(20.633.500)	(10.238.781)	(8.377.418)	2.627.741
Ganancia procedente de operaciones continuadas		64.783.399	66.600.312	25.751.965	23.478.144
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		64.783.399	66.600.312	25.751.965	23.478.144
Ganancia (pérdida), atribuible a:					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		64.783.399	66.600.312	25.751.965	23.478.368
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	(224)
Ganancia		64.783.399	66.600.312	25.751.965	23.478.144
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica/diluida					
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones Continuas (\$/a)	(23)	64.783	66.600	25.752	23.478
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones Discontinuas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	64.783	66.600	25.752	23.478

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función
Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	(No auditado) 01/01/2016 30/09/2016 M\$	(No auditado) 01/01/2015 30/09/2015 M\$	(No auditado) 01/07/2016 30/09/2016 M\$	(No auditado) 01/07/2015 30/09/2015 M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	64.783.399	66.600.312	25.751.965	23.478.144
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencia por conversión				
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	(1.204.178)	(352.876)	(401.392)	507.337
Coberturas del flujo de caja				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	3.839.170	(8.604.403)	(12.738.629)	(3.871.805)
Otros resultados integrales				
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	325.128	88.219	108.376	(126.834)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	(1.036.576)	2.151.101	3.439.430	967.951
Otro resultado integral	1.923.544	(6.717.959)	(9.592.215)	(2.523.351)
Total resultado integral	66.706.943	59.882.353	16.159.750	20.954.793
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	66.706.943	59.882.353	16.159.750	20.955.017
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-	-	(224)
Total resultado integral	66.706.943	59.882.353	16.159.750	20.954.793

TRANSELEC S.A.

Estados de flujos de efectivo
Por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	(No Auditado) 30/09/2016 M\$	(No Auditado) 30/09/2015 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	298.144.036	304.077.423
Otros cobros por actividades de operación	1.508.956	3.627.014
Cobros por intereses recibidos	956.093	3.469.596
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(114.552.018)	(128.445.130)
Otros pagos por actividades de operación	(426.810)	(473.521)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.868.551)	(10.625.650)
Intereses pagados	(44.511.412)	(45.676.045)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	2.743.588	123.126
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	132.993.882	126.076.813
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
Compras de propiedades, planta y equipo	(92.908.123)	(56.959.933)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	762.642	1.579
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(3.153.100)	(462.322)
Préstamo a entidades relacionadas	(86.959.814)	(66.628.107)
Cobro a entidades relacionadas	68.336.447	20.132.879
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(113.921.948)	(103.915.904)
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Importe procedente de préstamos	226.979.140	16.000.000
Pago de Préstamos	(173.428.495)	(13.302.918)
Dividendos pagados	(58.699.085)	(59.352.776)
Otros desembolsos (entradas)	(148.102)	902.803
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.296.542)	(55.752.891)
Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.775.392	(33.591.982)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)	24.156.607	65.913.009
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)	37.931.999	32.321.027

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

1 - INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 9 de marzo de 2016 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2016 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos Estados Financieros Intermedios correspondientes al 30 de septiembre de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 145 del 09 de noviembre del 2016.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Intermedios se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 30 de septiembre de 2016 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los presentes Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2016 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°34 "Información Financiera Intermedia" y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos Estados Financieros Intermedios no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes Estados Financieros Intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía.

Las cifras de estos Estados Financieros Intermedios y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los Estados Financieros Intermedios son consistentes con las aplicadas en la preparación de los Estados Financieros anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2016.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Nuevas Normas

IFRS 9 - “Instrumentos Financieros”

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

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

IFRS 15 - “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 16 “Arrendamientos”

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

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

Mejoras y Modificaciones

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
IFRS 4	Contratos de seguros	1 de enero de 2018
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IAS 7 - “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a IAS 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 12 - “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 2 “Pagos basados en acciones”

En Junio de 2016 el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas, a) condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo, b) clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta, c) contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidaciones en acciones de patrimonio.

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

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

IFRS 4 “Contratos de seguros”

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
 (En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda funcional y de presentación

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

2.3.2 Transacciones y saldos

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

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

2.3.3 Tipos de cambio

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

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	30.09.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	26.224,30	25.629,09
Dólar estadounidense	658,02	710,16
Euro	738,77	774,61

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
 (En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Plusvalía

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

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

2.6.2 Servidumbres

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

2.6.3 Programas informáticos

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.7 Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

El deterioro de la plusvalía no se reversa.

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

Al 30 de septiembre no han existido indicios de deterioro de valor, sin embargo, existieron pérdidas por deterioro durante el año.

2.8 Activos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.8 Activos financieros (continuación)

- **Inversiones disponibles para la venta:** son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera por su valor justo cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor justo, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada “Activos financieros disponibles para la venta”, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor justo sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura

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

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

Los tipos de coberturas son las siguientes:

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

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

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

2.9.1 Cobertura del valor justo

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

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

2.9.2 Cobertura de flujos de caja

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

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

2.9.3 Cobertura de inversión neta

Las coberturas de inversión neta en operaciones extranjeras son contabilizadas similarmente a las coberturas de flujos de caja. Las diferencias de cambio originadas por una inversión neta en una entidad extranjera y las derivadas de la operación de cobertura deben ser registradas en una reserva del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas hasta que se produzca la enajenación de la inversión. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la porción inefectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados dentro de la línea “Otras ganancias / (pérdidas)”. La Compañía aplicaba hasta el 01 de septiembre de 2015 la cobertura de la inversión neta en el consolidado de su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., que tiene moneda funcional dólar, la cual fue absorbida con mencionada fecha.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

2.9.4 Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura

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

2.9.5 Derivados implícitos

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

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

2.10 Inventarios

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.12 Capital social

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

2.13 Pasivos financieros

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

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

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

2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Beneficio a Empleados

2.15.1 Indemnización por años de servicio (“IAS”)

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

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2.15 Beneficio a Empleados (continuación)

2.15.1 Indemnización por años de servicio (“IAS”) (continuación)

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

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

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

2.15.2 Participación en las utilidades

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

2.16 Provisiones

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

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

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

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

2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes (continuación)

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

2.18 Reconocimiento de ingresos

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que Fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. Una parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas, en tanto que otra parte de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Compañía.

El total de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Compañía para ambos tipos de ingresos, regulados y contractuales, incluyen en general dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del nuevo valor de inversión (VI), calculado de forma tal que el valor presente de estas anualidades (usando una tasa de descuento real anual y la vida económica de cada una de las instalaciones), iguala el costo de reemplazar las instalaciones de transmisión existente por nuevas instalaciones con características similares a precios de mercado actuales, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y Administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

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

2.19 Arrendamientos

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

2.19 Arrendamientos (continuación)

2.19.1 La Compañía como arrendador

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

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

2.19.2 La Compañía como arrendatario

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

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

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

2.20 Distribución de dividendos

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

3.1 Riesgo financiero

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

3.1.1 Riesgo de mercado

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

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

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

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 30 de septiembre de 2016 fue a tasa fija. Adicional, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				30.09.2016	31.12.2015
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	-	6.000
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	375.000	375.000
Senior Notes	USD	3,875%	Fija	350.000	-
Revolvig Credit Facility	USD	2,10%	Flotante (*)	-	-
Pagaré Local	CLP	3,80%	Fija	-	16.000.000

(*) La tasa de interés flotante 2,10% de Revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 30 de Septiembre de 2016, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,10%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0.4375% anual del monto comprometido no girado.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)

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

Serie	Posición	Efecto Anual en Resultado (\$MM)		
	Larga / (Corta)	Inflación (3%)	Inflación (4%)	Inflación (2%)
Bono D	(13.362.696)	(16.021)	(19.525)	(12.517)
Bono H	(3.001.055)	(3.598)	(4.385)	(2.811)
Bono K	(1.598.591)	(1.917)	(2.336)	(1.497)
Bono M	(1.464.874)	(1.756)	(2.140)	(1.372)
Bono M1	(1.851.319)	(2.219)	(2.705)	(1.734)
Bono N	(2.857.835)	(3.426)	(4.175)	(2.677)
Bono Q	(3.070.885)	(3.682)	(4.487)	(2.877)
Total	(27.207.255)	(32.619)	(39.753)	(25.485)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio

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

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Mantiene cuentas por cobrar en Dólares y UF.
- 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
 (En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

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

	Pasivos		Activos	
	30.09.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$	30.09.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	646.400	482.980	646.007	499.757
Dólar (montos asociados a partidas de ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso Chileno	1.654.687	1.728.400	1.655.080	1.711.623

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

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.1 Riesgo de mercado (continuación)

3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)

3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad (continuación)

Partida (Moneda)	Posición		Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición		OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)		
Caja (US\$)	2.522	(4)	4	-	-	-		
Leasing	12.502	(21)	21	-	-	-		
Senior Notes (US\$)	(643.527)	1.087	(1.087)	-	-	-		
Swaps	443.692	(749)	749	(421.406)	712	(712)		
Préstamo Inter-Co (US\$)	187.283	(316)	316	-	-	-		
Otros (US\$)	(2.854)	5	(5)	-	-	-		
Total	(382)	2	(2)	(421.406)	712	(712)		

3.1.2 Riesgo de crédito

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

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

Facturación	Por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre 2016 M\$	Por el período de 9 meses terminado al 30 de septiembre 2015 M\$
	Grupo Endesa	100.228.679
Grupo Colbún	35.957.316	32.586.416
Grupo AES Gener	36.052.266	40.556.626
Grupo E-CL	10.044.499	-
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	6.735.748	5.060.312
Otros	25.587.021	35.079.787
Total	214.605.529	204.832.505
% Concentración de los 5 principales clientes	88,08%	82,87%

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)**3.1.2 Riesgo de crédito (continuación)**

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

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

3.1.3 Riesgo de liquidez**(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad**

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

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por US\$ 250 millones equivalentes a MM\$164.505. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

3.1 Riesgo financiero (continuación)

3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros (deudas) de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
30 de septiembre de 2016	58.904.590	117.809.180	117.809.180	695.565.577	1.139.337.780	2.129.426.307
31 de Diciembre de 2015	226.264.902	101.690.945	101.690.945	708.219.336	884.187.142	2.022.053.270

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(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.
- La Determinación de existencia y clasificación de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Bancos y caja	2.635.943	21.173.289
Depósitos a corto plazo	2.112.124	2.983.318
Pactos y fondos mutuos	33.183.932	-
Total	<u>37.931.999</u>	<u>24.156.607</u>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

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

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	2.514.528	23.776.117
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	8.396	30.968
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	35.409.075	349.522
Total		<u>37.931.999</u>	<u>24.156.607</u>

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

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Deudores por Venta	48.128.231	51.053.016
Deudores Varios	349.109	214.251
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>48.477.340</u>	<u>51.267.267</u>
Provisión de incobrable (*)	<u>(1.392.383)</u>	<u>(1.392.383)</u>
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	<u>47.084.957</u>	<u>49.874.884</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	28.076.939	26.972.371
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	19.008.018	22.902.513
Total	47.084.957	49.874.884

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

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

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
Saldo al 30 de septiembre de 2016	1.392.383

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	30.951.901	12.936.861	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	46.252	-	5.895.292	5.761.487
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	1.909.089	-	185.382.083	200.071.335
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Cta. Cte. Mercantil	1 año	Matriz	CLP	621.255	-	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cta. Cte. Mercantil	1 año	Indirecta	CLP	943	-	-	-
20601047005	Conelsur LT SAC	Perú	Cta. Cte. Mercantil	1 año	Indirecta	US\$	1.976	-	-	-
76.524.463-3	Transelec Concesiones S.A	Chile	Cta. Cte. Mercantil	1 año	Indirecta	CLP	240.305	-	-	-
Totales							33.771.721	12.936.861	191.277.375	205.832.822

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	30.09.2016		31.12.2015	
					Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos otorgados	86.960.955	-	104.562.851	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	68.332.761	-	48.961.026	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	5.988.668	5.988.668	6.727.152	6.727.152
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de Cambio	14.772.747	(14.772.747)	26.021.959	26.021.959
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	134.561	134.561	1.087.544	1.087.544

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

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

7.2.1 Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en la Novena Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2016, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

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

	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Blas Tomic Errázuriz	41.337	41.128
José Ramón Valente Vías	41.337	41.128
Alejandro Jadresic Marinovic	41.337	41.128
Mario Alejandro Valcarce Durán	41.337	41.128
Bruno Pedro Philippi Irrarrázabal	41.337	41.128

7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Durante los periodos 2016 y 2015 no se han efectuado gastos en asesorías para el directorio

7.4 Comité de Auditoría

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros Estados Financieros de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la Compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. El Comité de Auditoría sostuvo dos reuniones tanto en el período 2016 como en el período 2015.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.4 Comité de Auditoría (continuación)

En la Novena Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 26 de abril de 2016, se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité, la suma de US\$10.000 anuales, valor bruto sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante los periodos 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
José Ramón Valente	6.391	6.068
Mario Alejandro Valcarce Duran	6.391	6.068

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

Miembros de la alta Dirección

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

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

El detalle de remuneraciones del personal clave de la Gerencia por los periodos 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldos al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Salarios	1.284.961	1.128.338
Otros beneficios a corto plazo	1.094.040	473.712
Otros beneficios a largo plazo	465.589	187.595
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la Gerencia	<u>2.844.590</u>	<u>1.789.645</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Elementos de Seguridad	11.402	33.854
Total	11.402	33.854

9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Saldo al	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	757.063	802.284
Sub-total Otros activos financieros corrientes	757.063	802.284
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	11.744.553	13.391.570
Contratos Swap	22.286.434	36.698.535
Otros activos financieros	279.199	278.848
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	34.310.186	50.368.953
Total	35.067.249	51.171.237

9.1 Arriendos financieros por cobrar

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

Período Años	30.09.2016		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	757.063	572.532	1.329.595
1-5	4.290.844	2.357.130	6.647.974
Más que 5	7.453.709	2.308.627	9.762.336
Total	12.501.616	5.238.289	17.739.905

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Período Años	31.12.2015		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	802.284	641.132	1.443.416
1-5	4.519.229	2.697.849	7.217.078
Más que 5	8.872.341	2.785.325	11.657.666
Total	14.193.854	6.124.306	20.318.160

Cuadro de Movimientos de Arriendos Financieros:

	Saldo al	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Saldo Inicial	14.193.854	12.996.779
Amortización	(672.998)	(745.245)
Diferencia de Conversión	(1.019.240)	1.942.320
Saldo Final	12.501.616	14.193.854

La amortización correspondiente al periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 fue de M\$ (472.076).-

9.2 Arriendos operativos por pagar

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

	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Arriendo de inmueble	797.221	741.772
Otros arriendos	650.834	535.910
Total arriendos operativos	1.448.055	1.277.682

A continuación se presenta los montos a pagar de acuerdo al vencimiento de cada contrato:

	Hasta 1 año M\$	De 1 año hasta 5 M\$	De 5 años a más M\$
Arriendo de inmueble	1.062.961	4.251.844	-
Otros arriendos	867.779	3.471.116	-
Total arriendos operativos	1.930.740	7.722.960	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

Activos Intangibles netos	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Servidumbres (*)	174.052.419	174.170.622
Software	4.248.449	2.649.968
Total activos intangibles identificados	<u>178.300.868</u>	<u>176.820.590</u>
Plusvalía comprada	<u>342.651.175</u>	<u>342.651.175</u>
Total activos intangibles netos	<u><u>520.952.043</u></u>	<u><u>519.471.765</u></u>

(*) Al 30 de septiembre de 2016 las servidumbres de Transelec S.A. representan los activos intangibles de vida útil indefinida.

Activos Intangibles brutos	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Servidumbres	174.052.419	174.170.622
Software	10.044.734	7.617.212
Plusvalía comprada	342.651.175	342.651.175
Total activos intangibles	<u>526.748.328</u>	<u>524.439.009</u>

Amortización acumulada y deterioro del valor	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Software	<u>(5.796.285)</u>	<u>(4.967.244)</u>
Total amortización acumulada	<u><u>(5.796.285)</u></u>	<u><u>(4.967.244)</u></u>

Los movimientos del activo intangible al periodo 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2016	174.170.622	2.649.968	342.651.175	519.471.765
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	(829.041)	-	(829.041)
Diferencia de conversión	-	-	-	-
Trasposos (reclasificaciones)	343.259	2.427.522	-	2.770.781
Otros incrementos (disminuciones)	(461.462)	-	-	(461.462)
Saldo final activos intangibles al 30/09/2016	174.052.419	4.248.449	342.651.175	520.952.043

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2015	168.069.830	2.013.342	342.724.940	512.808.112
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	(675.173)	-	(675.173)
Diferencia de conversión	745.039	-	(73.765)	671.274
Trasposos (reclasificaciones)	6.015.753	1.311.799	-	7.327.552
Otros incrementos (disminuciones)	(660.000)	-	-	(660.000)
Saldo final activos intangibles al 31/12/2015	174.170.622	2.649.968	342.651.175	519.471.765

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 registrado al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y equipo, Neto		
Terrenos	20.624.732	20.630.332
Construcciones y obras de infraestructura	882.983.411	863.685.819
Obras en Curso	87.927.701	72.801.826
Maquinarias y equipos	423.675.119	415.852.900
Otros activos fijos	5.781.402	5.529.900
Total Propiedades, plantas y equipos Neto	1.420.992.365	1.378.500.777
Propiedades, Planta y equipo, Bruto		
Terrenos	20.624.732	20.630.332
Construcciones y obras de infraestructura	1.116.314.772	1.080.462.476
Obras en Curso	87.927.701	72.801.826
Maquinarias y equipos	603.691.059	580.389.433
Otros activos fijos	5.781.402	5.529.900
Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto	1.834.339.666	1.759.813.967
Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo		
Construcciones y obras de infraestructura	(233.331.361)	(216.776.657)
Maquinarias y equipos	(180.015.940)	(164.536.533)
Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos	(413.347.301)	(381.313.190)

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedad plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Movimiento del año terminado al 30 de septiembre de 2016	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
Saldos de inicio 01/01/2016	20.630.332	863.685.819	415.852.900	72.801.826	5.529.900	1.378.500.777
Adiciones	-	-	-	85.318.388	52.694	85.371.082
Retiros	(2.899)	(1.561.916)	(1.318.528)	(1.090.380)	-	(3.973.723)
Traspaso	(2.701)	38.028.412	27.104.622	(69.102.133)	378.797	(3.593.003)
Gasto por depreciación	-	(17.168.904)	(17.963.875)	-	-	(35.132.779)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	(179.989)	(179.989)
Saldo final al 30 de septiembre de 2016	20.624.732	882.983.411	423.675.119	87.927.701	5.781.402	1.420.992.365

Movimiento del año terminado al 31 de diciembre de 2015	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
Saldos de inicio 01/01/2015	20.059.769	853.150.552	401.137.550	73.169.038	4.394.055	1.351.910.964
Adiciones	-	-	-	82.379.749	908.679	83.288.428
Retiros	-	(3.208.821)	(3.442.877)	(1.018.048)	-	(7.669.746)
Traspaso	570.563	32.824.895	40.687.606	(81.728.913)	227.166	(7.418.683)
Gasto por depreciación	-	(24.021.601)	(22.529.379)	-	-	(46.550.980)
Diferencia de conversión	-	4.940.794	-	-	-	4.940.794
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	20.630.332	863.685.819	415.852.900	72.801.826	5.529.900	1.378.500.777

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(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, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Sociedad mantenía al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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\$178.656.821 y M\$86.784.307, al cierre de cada período respectivamente.

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

	30.09.2016	30.09.2015
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	6,49%	7,75%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	2.138.736	2.991.785

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$87.927.701 y M\$ 72.801.826 al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

Diferencia Temporalia	Impuestos diferidos netos	
	30.09.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Activos fijos depreciables	(95.050.140)	(70.430.126)
Gastos financieros	(835.962)	(1.021.760)
Activos en Leasing	(787.868)	(1.198.091)
Materiales y repuestos	(16.789)	(152.846)
Pérdida tributaria	53.594.378	51.378.939
Provisión indemnización años de servicio	16.644	131.967
Ingresos anticipados	1.792.704	1.873.212
Provisión valor inversión	12.955	12.955
Provisión de Juicios	-	27.945
Provisión de Obsolescencia	302.822	311.411
Obras en curso	1.141.456	1.049.221
Provisión de vacaciones	401.982	443.526
Activos Intangibles	(7.772.960)	(8.641.523)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(3.244.023)	(2.798.382)
Terrenos	1.240.405	1.072.888
Provisión estimación incobrables	375.943	375.943
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(48.828.453)</u>	<u>(27.564.721)</u>
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	-	-
Pasivos por impuesto diferidos	<u>(48.828.453)</u>	<u>(27.564.721)</u>
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(48.828.453)</u>	<u>(27.564.721)</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS (continuación)

12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera

Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación en los períodos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2015	102.334	14.270.024
Incremento (decremento)	(102.334)	12.350.786
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	943.911
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	27.564.721
Incremento (decremento)	-	21.263.732
Saldo al 30 de septiembre de 2016	-	48.828.453

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

13 - PASIVOS FINANCIEROS

13.1 Otros pasivos financieros

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 30 de septiembre de 2016		Saldo al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	13.753.552	1.376.435.766	178.476.226	1.158.934.826
Total Obligaciones con el público	13.753.552	1.376.435.766	178.476.226	1.158.934.826
Obligaciones con Bancos	-	-	16.152.000	-
Contratos swap (nota 15)	1.885.540	-	2.012.588	-
Otras obligaciones financieras	43.264	2.810.593	43.946	3.019.383
Total Obligaciones con Bancos	1.928.804	2.810.593	18.208.534	3.019.383
Total	15.682.356	1.379.246.359	196.684.760	1.161.954.209

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros

a) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País Empresa deudora	País de colocación	N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad	Tasa anual efectiva	Tasa Anual nominal	Pago amortización	Pago interés	Plazo final	Saldo 30.09.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	481	C	UF	4,03%	3,50%	Al final	Semestre	01-09-2016	-	155.027.191
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	15-12-2027	354.694.461	342.875.869
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	01-08-2031	79.311.684	78.436.327
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	01-09-2031	42.077.104	41.591.387
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	38.878.213	37.581.581
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	48.601.996	47.494.328
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	15-12-2038	76.354.280	73.274.046
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	15-10-2042	81.997.314	79.351.463
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	26-07-2023	196.725.829	214.641.039
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	14-01-2025	245.085.171	267.137.821
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	3ra. emisión	Sr N	US\$	4,31%	3,88%	Al final	Semestre	12-01-2029	226.463.266	-
Total												1.390.189.318	1.337.411.052

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 30 de septiembre de 2016 asciende a M\$1.587.229.343.- y al 31 de diciembre de 2015 a M\$1.442.713.081.- (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se presentan en los estados financieros a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

a) Obligaciones con el público (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 30.09.2016	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 30.09.2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	3.772.523	-	3.772.523	-	-	350.921.939	350.921.939
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	606.595	606.595	-	-	78.705.088	78.705.088
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	152.431	152.431	-	-	41.924.674	41.924.674
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	406.298	-	406.298	-	-	38.471.915	38.471.915
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	515.834	-	515.834	-	-	48.086.163	48.086.163
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	798.100	-	798.100	-	-	75.556.179	75.556.179
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	1.459.723	-	1.459.723	-	-	80.537.591	80.537.591
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	1.705.678	1.705.678	-	-	195.020.151	195.020.151
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	2.315.447	2.315.447	-	-	242.769.724	242.769.724
76.555.400-4	Transelec S.A.	3ra. emisión	-	2.020.923	2.020.923	-	-	224.442.343	224.442.343
Total			6.952.478	6.801.074	13.753.552	-	-	1.376.435.767	1.376.435.767

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

a) Obligaciones con el público (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	-	155.027.191	155.027.191	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	7.435.972	-	7.435.972	-	-	335.439.896	335.439.896
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.516.185	-	1.516.185	-	-	76.920.142	76.920.142
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	619.933	-	619.933	-	-	40.971.454	40.971.454
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	796.037	-	796.037	-	-	36.785.544	36.785.544
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.010.563	-	1.010.563	-	-	46.483.766	46.483.766
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.563.293	-	1.563.293	-	-	71.710.754	71.710.754
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	653.853	653.853	-	-	78.697.609	78.697.609
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	4.406.840	-	4.406.840	-	-	210.234.199	210.234.199
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	5.446.359	-	5.446.359	-	-	261.691.462	261.691.462
	Total		22.795.182	155.681.044	178.476.226	-	-	1.158.934.826	1.158.934.826

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 30.09.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Chile	CLP	Semestral	4,30%	4,30%	2016	-	16.152.000
Total											-	16.152.000

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	-	16.152.000	16.152.000	-	-	-	-
		Total	-	16.152.000	16.152.000	-	-	-	-

c) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por Empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 30.09.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	2.853.857	2.632.729
										Total	2.853.857	2.632.729

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

c) Otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 30.09.2016	Vencimiento 1	No corriente		Total no corriente al 30.09.2016
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.577	32.687	43.264	94.613	106.519	2.609.461	2.810.593
		Total	10.577	32.687	43.264	94.613	106.519	2.609.461	2.810.593

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.12.2015	Vencimiento 1	No corriente		Total no corriente al 31.12.2015
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.744	33.202	43.946	96.106	108.199	2.815.078	3.019.383
		Total	10.744	33.202	43.946	96.106	108.199	2.815.078	3.019.383

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13 - PASIVOS FINANCIEROS (continuación)

13.3 Otros aspectos

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$ 250 millones, la cual a esa fecha no ha sido utilizada por la compañía.

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

14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	40.346.571	49.926.412	-	-
	590.238	654.697		
Total	40.936.809	50.581.109	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el periodo 2016 y en el año 2015, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

15.1 Activos y pasivos de cobertura

	30 de septiembre de 2016				31 de diciembre de 2015			
	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	-	22.286.434	1.885.440	-	-	36.698.535	2.012.588	-
Total	-	22.286.434	1.885.440	-	-	36.698.535	2.012.588	-

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.2 Otros antecedentes

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						Posterior M\$	30/09/2016
		Antes de 1 año M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	Total M\$		
Swap de cobertura de moneda	20.400.894	(1.885.540)					22.286.434	20.400.894	

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						Posterior M\$	31/12/2015
		Antes de 1 año M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$		Total M\$
Swap de cobertura de moneda	34.685.947	(2.012.588)					36.698.535	34.685.947	

El importe nocional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 30 de Septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 input incluyendo tipo de cambio contado, tasas forward y curvas de tasas de interés pesos y dólar.

15.3 Jerarquías del valor justo

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS (continuación)

15.3 Jerarquías del valor justo (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 30 de septiembre de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	30.09.2016 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja	20.400.894	-	20.400.894	-
Total neto	20.400.894	-	20.400.894	-

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2015:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2015 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activo (pasivo) financiero				
Derivados de flujos de caja	34.685.947	-	34.685.947	-
Total neto	34.685.947	-	34.685.947	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
30 de septiembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	37.931.999	-	-	-	-	37.931.999
Otros activos financieros corrientes	-	757.063	-	-	-	757.063
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	47.084.957	-	-	-	47.084.957
Otros activos financieros no corrientes	-	11.744.554	-	22.286.434	279.198	34.310.186
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	33.771.721	-	-	-	33.771.721
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	191.277.375	-	-	-	191.277.375
Total	37.931.999	284.635.670	-	22.286.434	279.198	345.133.301

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
31 de diciembre de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	24.156.607	-	-	-	-	24.156.607
Otros activos financieros corrientes	-	802.284	-	-	-	802.284
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	49.874.884	-	-	-	49.874.884
Otros activos financieros no corrientes	-	13.391.570	36.698.535	-	278.848	50.368.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	12.936.861	-	-	-	12.936.861
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	205.832.822	-	-	-	205.832.822
Total	24.156.607	282.838.421	36.698.535	-	278.848	343.972.411

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

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

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
30 de septiembre de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	15.682.356	-	-	15.682.356
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	40.778.281	-	-	40.778.281
Otros pasivos financieros no corrientes	1.379.246.359	-	-	1.379.246.359
Total	1.435.706.996	-	-	1.435.706.996

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de diciembre de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	194.672.172	2.012.588	-	196.684.760
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	50.581.109	-	-	50.581.109
Otros pasivos financieros no corrientes	1.161.954.209	-	-	1.161.954.209
Total	1.407.207.490	2.012.588	-	1.409.220.078

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Indemnizaciones por años de servicio:	132.552	582.924	4.501.474	4.389.325
Vacaciones devengadas	1.488.821	1.642.689	-	-
Beneficios anuales	3.394.876	4.330.591	9.530	9.530
Otras provisiones	205.473	205.477	-	-
Total	5.221.722	6.761.681	4.511.004	4.398.855

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el periodo 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	4.972.249	4.340.121	1.642.689	205.477	11.160.536
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	354.812	3.809.457	959.888	-	5.124.157
Pagos	(693.035)	(4.745.172)	(1.113.756)	(4)	(6.551.967)
Saldo final al 30 de septiembre de 2016	4.634.026	3.404.406	1.488.821	205.473	9.732.726

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	4.976.539	4.814.173	1.467.122	589.386	11.847.220
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	513.183	4.545.751	1.207.736	-	6.266.670
Pagos	(517.473)	(5.019.803)	(1.032.169)	(383.909)	(6.953.354)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	4.972.249	4.340.121	1.642.689	205.477	11.160.536

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES (continuación)

17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)

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

Al 30 de septiembre de 2016

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	132.552	542.831	362.914	3.595.729
Vacaciones devengadas	1.488.821	-	-	-
Beneficios anuales	3.394.876	9.530	-	-
Otras provisiones	205.473	-	-	-
Total	5.221.722	552.361	362.914	3.595.729

Al 31 de diciembre de 2015

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	582.924	529.307	353.872	3.506.146
Vacaciones devengadas	1.642.689	-	-	-
Beneficios anuales	4.330.591	9.530	-	-
Otras provisiones	205.477	-	-	-
Total	6.761.681	538.837	353.872	3.506.146

Indemnizaciones por años de servicio

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

Vacaciones devengadas

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

Beneficios anuales

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

Otras provisiones

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

1. En relación con la demora en la puesta en servicio del proyecto Rodeo-Chena, y según lo establecido en sus bases de licitación que contemplan una multa por atraso a razón de US\$30.000 por cada día de atraso con un tope de 60 días; se pagó la multa impuesta por la autoridad, ascendente a US\$1.800.000.-, quedando pendiente la situación de una tercera boleta de garantía por US\$313.500.-, la que fue cobrada por el Ministerio de Energía en el mes de julio de 2016.

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

Al 30 de septiembre de 2016 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$356.052, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechazó la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en casos similares ha confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

2. Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de septiembre, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta Empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

el que por Dictamen N°24-2011, ordenó la emisión de un nuevo procedimiento por el CDEC-SIC, respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

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

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

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

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS

18.1 Detalle del rubro

Obligaciones post empleo y otros beneficios	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión Indemnización años de servicio – corriente	132.552	582.924
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.501.474	4.389.325
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	4.634.026	4.972.249

18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares

El movimiento de la obligación en el período terminado por el ejercicio al 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Indemnización por años de servicios</u>	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.972.249	4.976.539
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	354.812	513.183
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	(693.035)	(517.473)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.634.026	4.972.249

18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares

	<u>Indemnización por años de servicios</u>	
	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	4.634.026	4.972.249
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	4.634.026	4.972.249
Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final	-	-
Balance plan de beneficios definidos, Saldo final	4.634.026	4.972.249

18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados

	<u>Indemnización por años de servicios</u>		<u>Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido</u>
	01.01.2016 al 30.09.2016 M\$	01.01.2015 al 30.09.2015 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	379.999	361.653	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	172.456	197.729	Costo de ventas y Gasto de Administración
Total gasto reconocidos en resultados	552.455	559.382	

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

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

18.5 Hipótesis actuariales

Detalle	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	1,95%
Tasa de inflación	4,6%	4,6%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

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

18.6 Análisis de sensibilidad

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 30 de septiembre de 2016:

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	(334.435)	375.809	16.816	(2.025)	708.978	(305.130)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 30 de septiembre de 2016.

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

	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Durante los próximos 12 meses	132.552	582.924
Entre 2 a 5 años	848.627	882.178
Entre 5 a 10 años	1.173.502	1.667.921
Posterior a 10 años	2.479.345	1.839.226
Total Pagos Esperados	4.634.026	4.972.249

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

19 - PATRIMONIO NETO**19.1 Capital suscrito y pagado**

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048.

19.2 Número de acciones suscritas y pagadas

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

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

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

19.3 Dividendos

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

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

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

Con fecha 16 de noviembre de 2015, se acordó distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$28.799.000.000. Al 31 de diciembre de 2015 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 26 de abril de 2016, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2015, la suma de \$19.668.084.516.- el cual será pagado a contar del 25 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 18 de mayo de 2016. Al 30 de septiembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.3 Dividendos (continuación)

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 18 de mayo de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$17.189.000.000., el cual será pagado a contar del 16 de junio de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 10 de junio de 2016. Al 30 de septiembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 17 de agosto de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$21.842.000.000., el cual será pagado a contar del 21 de septiembre de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 14 de septiembre de 2016. Al 30 de septiembre de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

19.4 Otras reservas

El detalle de otras reservas al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	30.09.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Cobertura de inversión	5.228.175	6.432.354
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(9.524.444)	(13.363.615)
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	1.276.408	1.987.856
Total	(3.451.030)	(5.374.574)

Los movimientos de otras reservas en el período 2016 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión M\$	Reserva por coberturas de flujo de efectivo M\$	Otras reservas M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/2016	4.695.618	(9.755.438)	(314.754)	(5.374.574)
Diferencia de conversión	(1.204.180)	3.839.172	-	2.634.992
Impuesto diferido	325.129	(1.036.577)	-	(711.448)
Saldo al 30/09/2016	3.816.567	(6.952.843)	(314.754)	(3.451.030)

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)**19.5 Gestión de capital**

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

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

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

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

- 1) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M, N Y Q.
- 2) a) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 30 de septiembre de 2016, a la suma de M\$393.365., tal como este término se define en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M Y N.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Las siguientes tablas presentan al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	30.09.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	15.682	196.685
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.379.246	1.161.954
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
E=A+B+C+D	Deuda covenants	1.394.928	1.358.639
G	Deudas caucionadas con garantías (1)	-	-
DT=E+G	Deuda Total	1.394.928	1.358.639
H	Participación no controladora	-	-
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	798.656	790.649
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
CT=DT+H+I+P	Capitalización total	2.218.554	2.174.258
DT/CT	Deuda total / Capitalización total	0,63	0,62

(1) El monto en deudas caucionadas con garantías corresponde a la garantía otorgada por la Sociedad Transmisora Huepili Limitada, filial indirecta de Transelec S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19 - PATRIMONIO NETO (continuación)

19.5 Gestión de capital (continuación)

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF/Mayor o igual a MM\$ 350.000	30.09.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	798.656	790.649
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
P+I	Patrimonio (en MM\$)	823.626	815.619
UF	Valor de UF	26.224,30	25.629,09
(I+P)/UF	Patrimonio (en millones de UF)	31,41	31,82
Test	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	30.09.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	185.906	178.989
CF	Valor absoluto de los costos financieros	63.407	59.138
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	27.848	17.453
FNO=FO+CF+IG	Flujo neto de la operación (FNO)	277.161	255.580
FNO/CF	FNO / Costos financieros	4,37	4,32

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

20 - INGRESOS

20.1 Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Servicios de transmisión regulados	110.932.625	165.421.103
Servicios de transmisión contractuales	103.321.877	39.162.567
Ingresos por leasing	351.027	248.835
Total ingresos ordinarios	214.605.529	204.832.505

20.2 Otros ingresos de la operación

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	Por los períodos terminados al	
	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	7.133.964	5.476.444
Otras ganancias, netas	3.520.668	5.175.856
Total otros ingresos	10.654.632	10.652.300

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES

21.1 Gastos por naturaleza

La composición de gastos por naturaleza incluidos en costos de venta y gastos de Administración en los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Gasto de personal	14.428.298	13.190.508
Gastos de operación	12.531.550	12.855.886
Gastos de mantención	3.867.811	184.870
Depreciaciones y castigos	39.406.111	41.982.319
Otros	2.793.000	4.243.842
Total	73.026.770	72.457.425

21.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	12.693.103	11.544.078
Beneficios a corto plazo a los empleados	885.669	4.911.813
Indemnización por años de servicio	552.455	559.382
Otros beneficios a largo plazo	840.377	892.794
Otros gastos de personal	5.107.772	151.469
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(5.597.078)	(4.869.028)
Total	14.428.298	13.190.508

21.3 Depreciación y amortización

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Depreciaciones	35.132.779	34.647.216
Amortizaciones	829.041	484.580
Pérdidas por retiro y daños	3.476.101	6.850.523
Reversa por Obsolescencia	(31.810)	-
Total	39.406.111	41.982.319

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES (continuación)

21.4 Resultados financieros

El detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Ingresos financieros:	7.133.963	5.476.444
Intereses comerciales ganados	162.533	51.177
Intereses bancarios ganados	982.762	785.165
Intereses ganados sociedades relacionadas	5.988.668	4.640.102
Costos financieros:	(48.266.976)	(43.998.312)
Intereses y gastos por bonos	(43.183.932)	(42.075.404)
Intereses bancarios devengados	-	(692.942)
Intereses comerciales devengados	(130.303)	(269.426)
Intereses swaps	(4.205.935)	-
Otros gastos	(746.806)	(960.540)
Resultado por unidades de ajuste	(19.317.296)	(23.015.116)
Diferencias de cambio:	767.780	825.141
Positivas	38.120.220	60.163.232
Obligaciones con el público	34.817.967	-
Contratos Swaps	-	33.861.674
Bancos – Mercado de capitales	2.504.698	784.224
Cuentas por Pagar	758.194	-
Cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	-	23.054.239
Otros	39.361	2.463.095
Negativas	(37.352.440)	(59.338.091)
Obligaciones con el público	-	(57.255.650)
Contratos Swaps	(19.742.574)	-
Cuentas por Cobrar Relacionadas	(14.772.748)	-
Otros	(2.837.118)	(2.082.441)
Total Resultado Financiero	(59.682.529)	(60.711.843)

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	81.216	159.594
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	81.216	159.594
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	20.552.284	10.079.187
Gastos por impuestos Diferidos, neto, total	20.552.284	10.079.187
Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	20.633.500	10.238.781

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al “Resultado Antes de Impuestos” y el gasto registrado del citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los períodos de seis meses terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(20.500.056)	(17.288.796)
Corrección Monetaria Capital	1.175.559	1.811.214
Incremento valor AF tributario Fusión Transam	-	6.907.747
Cambio de tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	(2.436.994)	(1.740.611)
Otras diferencias	1.127.991	71.665
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(133.444)	7.050.015
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(20.633.500)	(10.238.781)
	30.09.2016	30.09.2015
Tasa Impositiva Legal	24,00%	22,50%
Corrección Monetaria Capital	(1,38%)	(2,36%)
Incremento valor AF tributario Fusión Transam	-	(8,99%)
Cambio Tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	2,85%	2,27%
Otro Incremento (Decremento)	(1,31%)	(0,10%)
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,16%	(9,18%)
Tasa Impositiva Efectiva	24,16%	13,32%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los periodos 2016 y 2015 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 24% y 22,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)

Reforma Tributaria Chile

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó la Ley Nº 20.780 denominada “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”.

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

23 - UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancias o pérdidas básicas por acción	30.09.2016	30.09.2015
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	64.783.399	66.600.312
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	64.783.399	66.600.312
Total de acciones, Básico	1.000.000	1.000.000
Ganancias Básicas por Acción (\$)	64.783	66.600

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

24 - INFORMACION POR SEGMENTO

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

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

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

24 - INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)

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

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

Información sobre productos y servicios

	Acumulado al	
	30.09.2016	30.09.2015
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	110.932.625	165.421.103
Servicios de transmisión contractuales y otros	103.672.904	39.411.402
Total ingresos	214.605.529	204.832.505

Información sobre ventas y clientes principales

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 30 de septiembre de 2016. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período 2016 asciende a a M\$100.228.679, M\$35.957.396 y M\$36.052.266, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía poseía tres clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el 2015 asciende M\$91.549.364, M\$32.586.416 y M\$40.556.626 respectivamente.

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

Al 30 de septiembre de 2016 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\$34.783.474 (M\$18.634.565 al 31 de diciembre de 2015). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL (NO AUDITADO)

La distribución del personal de Transelec S.A., al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

	30.09.2016			Total	Promedio del período
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros		
Total	15	359	130	504	496,3

	31.12.2015			Total	Promedio del año
	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores, técnicos y otros		
Total	15	346	130	491	480,4

27 - MEDIO AMBIENTE

Transelec, en cumplimiento con la normativa ambiental vigente y acorde con su política de sustentabilidad ha sometido a evaluación ambiental sus proyectos o las modificaciones de éstos ante la autoridad ambiental a través del Sistema de Evaluación Ambiental (SEIA). Para ello, se realizaron diversos estudios que han permitido fundamentar las presentaciones de los documentos ambientales. Estos documentos, sean una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) o un Estudio de Impacto Ambiental (EIA), son presentados ante el Servicio de Evaluación respectivo, cumpliendo con los requisitos que la Ley N° 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, modificada por la Ley N° 20.417, y su correspondiente reglamento del SEIA han establecido. Para aquellos proyectos que han comenzado su ejecución se ha dado seguimiento a las condiciones y medidas que ha impuesto la autoridad ambiental en las respectivas Resoluciones de calificación ambiental incluyendo la tramitación de los permisos ambientales sectoriales.

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia, que han sido capitalizados según el siguiente detalle:

Sociedad que efectúa el desembolso	Proyecto	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	683.477	487.366
Total		683.477	487.366

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	CLP	2.514.528	-	23.776.117	-
	Otras monedas	CLP	8.396	-	30.968	-

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar estadounidense	CLP	10.577	6.074.735	10.744	2.045.790

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
			Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Propiedad, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes (continuación)

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	30 de septiembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
			Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	94.613	106.519	664.841.679	96.106	108.199	474.740.739
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-



TRANSELEC S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
30 de septiembre de 2016
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2016, fecha de cierre de los Estados Financieros Intermedios, y su fecha de emisión, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos Estados Financieros Intermedios.

Análisis Razonado de Estados Financieros

TRANSELEC S.A.

*Santiago, Chile
30 de septiembre de 2016*



RESUMEN

Al 30 de septiembre de 2016, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$214.606, presentando un aumento de un 4,8% en relación al mismo periodo de 2015 (MM\$204.833). El alza de los Ingresos de 2016 está asociada principalmente a una renegociación de contratos con Endesa, la puesta en servicio de nuevos proyectos y en menor medida a efectos macroeconómicos asociados a tipo de cambio.

Durante los primeros nueve meses del año 2016, Transelec S.A. registra un EBITDA* de MM\$185.179, un 2,8% mayor al registrado a igual período de 2015 (MM\$180.107), con un Margen EBITDA** sobre ingresos de 86,3% (87,9% en 2015). El aumento en EBITDA se explica principalmente debido a mayores Ingresos de Actividades Ordinarias por MM\$9.773, parcialmente compensado por mayores Gastos Fijos asociados a Administración de MM\$2.654 y menores Otras Ganancias por MM\$1.655.

La Utilidad del Periodo (Ganancias) obtenida por la Compañía al 30 de septiembre de 2016 fue de MM\$64.784, que corresponde a una disminución del 2,7% con respecto al mismo período del año 2015, diferencia que corresponde a MM\$1.817. Esta disminución se explica principalmente por un mayor gasto por Impuesto a la Renta por MM\$10.394, parcialmente compensada por un mayor Resultado de la Explotación por MM\$9.203.

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a septiembre de 2016 fue de MM\$56.162, que corresponde a un aumento del 1,1% en comparación al mismo período de 2015 (MM\$55.536), principalmente explicada por mayores Costos Financieros por MM\$4.269 y menores Otras Ganancias por MM\$1.655. Lo anterior es compensado en parte por menores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste que mide principalmente el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía por MM\$3.698 y mayores Ingresos Financieros por MM\$1.658. Las ganancias por Diferencias de Cambio se mantuvieron prácticamente en línea con el periodo anterior, disminuyendo MM\$57.

Durante el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre del año 2016, la Compañía incorporó MM US\$75 de nuevas instalaciones, que corresponden a ocho ampliaciones troncales y a la adquisición de un paquete de activos de transmisión de Enel Green Power.

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

**Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

Hechos relevantes del periodo:

- En marzo se comenzó a trabajar en la documentación en el mercado local e internacional para el refinanciamiento del vencimiento del bono local de septiembre de 2016.
- El 4 de abril de 2016 se renegotió el vencimiento del Pagaré Local con Banco Estado, extendiéndose por 3 meses, siendo su nuevo vencimiento el 3 de julio de 2016.
- El 26 de abril de 2016 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas.
- El 4 de julio de 2016 se procedió a pagar el Pagaré Local con Banco Estado.
- El 11 de julio se promulgó la nueva ley de transmisión eléctrica.
- El 12 de julio se emitió un bono internacional por MM US\$350 a 12,5 años con una tasa cupón de 3,875%.
- Durante agosto y septiembre se firmaron Swap por un total de MM US\$350 a 12,5 años para cubrir el bono en dólares emitido en julio.
- El 1 de septiembre se procedió a pagar el capital del bono local Serie C por MM UF 6.
- Durante el 2016, Transelec S.A. ha distribuido a sus accionistas los siguientes montos:
 - MM\$19.668 como dividendo definitivo del ejercicio 2015, distribuidos el 25 de mayo de 2016.
 - MM\$17.189 como primer dividendo interino del año 2016, distribuidos el 16 de junio de 2016.
 - MM\$21.842 como segundo dividendo interino del año 2016, distribuidos el 21 de septiembre de 2016.

Transelec S.A. ha preparado sus estados financieros al 30 de septiembre de 2016 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y tomando en cuenta las instrucciones y normas de presentación de información financiera emitidas por la S.V.S., en particular el Oficio Circular N°856 (17/10/2014) que instruye una forma de registro de impuestos diferidos de las sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia. La Nota 2.1 de los Estados Financieros de los que este Análisis Razonado es parte, da cuenta y describe esta instrucción. Las cifras de este Análisis Razonado están expresadas en millones de pesos chilenos (MM\$), dado que el peso corresponde a la moneda funcional de Transelec S.A.

1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Septiembre 2016 MM\$	Septiembre 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	214.606	204.833	9.773	4,8%
Venta de Peajes	210.485	200.707	9.778	4,9%
Servicios a Terceros	4.121	4.126	-5	-0,1%
Costos de Ventas	-57.382	-59.537	2.155	3,6%
Costos Fijos	-19.597	-19.005	-592	-3,1%
Depreciación	-37.785	-40.533	2.748	6,8%
Gastos de Administración	-15.645	-12.920	-2.725	-21,1%
Gastos Fijos	-14.024	-11.370	-2.654	-23,3%
Depreciación	-1.621	-1.551	-70	-4,5%
Resultado de Explotación	141.579	132.376	9.203	7,0%
Ingresos Financieros	7.134	5.476	1.658	30,3%
Costos Financieros	-48.267	-43.998	-4.269	-9,7%
Diferencias de Cambio	768	825	-57	-7,0%
Resultado por Unidades de Reajuste	-19.317	-23.015	3.698	16,1%
Otras Ganancias (Pérdidas)	3.521	5.176	-1.655	-32,0%
Resultado Fuera de Explotación	-56.162	-55.536	-626	-1,1%
Ganancia, Antes de Impuestos	85.417	76.840	8.577	11,2%
Impuesto a la Renta	-20.633	-10.239	-10.394	-101,5%
Utilidad del Período (Ganancias)	64.784	66.601	-1.817	-2,7%
EBITDA *	185.179	180.107	5.072	2,8%
Margen EBITDA **	86,3%	87,9%		

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

**Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

a) Resultado de Explotación

Durante el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre del año 2016, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$214.606 aumentando un 4,8% respecto al mismo período de 2015 (MM\$204.833). Este aumento está principalmente explicado por mayores ingresos por Venta de Peajes, que a septiembre de 2016 alcanzó MM\$210.485, un 4,9% mayor al obtenido en el mismo período de 2015 (MM\$200.707). Los ingresos derivados de Servicios a Terceros presentaron una reclasificación de cuentas que afecta lo presentado el 2015. Considerando la reclasificación en ambos periodos, los ingresos de Servicios a Terceros al 30 de septiembre de 2016 fueron de MM\$4.121, un 0,1% menor a igual periodo de 2015 (MM\$4.126).

El aumento en ingresos por Venta de Peajes es a su vez explicado por MM\$6.606 de mayores ingresos asociados al segmento Nacional (ex Troncal) y un aumento de MM\$6.463 en el segmento Dedicado (ex Adicional), parcialmente compensado por menores ingresos por MM\$3.292 del segmento Zonal (ex Subtransmisión).



Los mayores ingresos del segmento Nacional son explicados principalmente por la puesta en servicio de nuevos proyectos por MM\$6.187, una renegociación de contratos con Endesa de 2016 por MM\$6.023, mayores ingresos debido a líneas que se reclasifican desde los segmentos Zonal y Dedicado al segmento Nacional por MM\$4.617 y por efectos macroeconómicos asociados a un mayor tipo de cambio por MM\$2.498, compensado en parte por menores ingresos asociados a tarifa por MM\$8.974, una renegociación de contratos con Endesa de 2015 que generó mayores ingresos en aquel periodo por MM\$2.346 y por contratos de transmisión que dejaron de estar en vigencia y pasaron a ser regulados por MM\$1.348. Los mayores ingresos del segmento Dedicado están asociados principalmente a la renegociación con Endesa de 2016 por MM\$4.391, la puesta en servicio de nuevas instalaciones por MM\$1.540 y factores macroeconómicos principalmente debido a un mayor tipo de cambio por MM\$1.418, parcialmente compensado por MM\$1.734 de menores ingresos asociado a líneas que se reclasificaron al segmento Nacional debido al nuevo Estudio de Transmisión. Los menores ingresos del segmento Zonal están asociados principalmente a un menor ingreso por MM\$2.884 debido a reclasificación de líneas al segmento Nacional y a una disminución de MM\$1.443 explicada por menor demanda, compensado parcialmente por MM\$720 debido a la renegociación con Endesa de 2016.

El total de Costos y Gastos de la Operación (Costos de Ventas + Gastos de Administración) de Transelec al 30 de septiembre de 2016 fueron MM\$73.027 aumentando un 0,8% al compararlos con el mismo periodo de 2015 que alcanzaron los MM\$72.457. Los Costos y Gastos de la Operación presentaron una reclasificación de cuentas que afecta lo presentado el 2015. Las principales partidas que componen los Costos y Gastos se muestran a continuación.

Los Costos de Ventas durante el periodo en análisis alcanzaron MM\$57.382, un 3,6% menor al mismo período de 2015 (MM\$59.537). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 65,8% correspondiente a la Depreciación de los bienes del activo fijo (68,1% a septiembre de 2015), y en un 34,2% a Costos Fijos que comprenden costos de personal, de suministros y de servicios contratados (31,9% a septiembre de 2015). A septiembre de 2016, los Costos Fijos aumentaron en MM\$592, un monto 3,1% mayor al obtenido a septiembre de 2015, además, la Depreciación resultó un 6,8% menor. El aumento de los Costos Fijos es explicado principalmente por pago asociado a negociación colectiva con uno de los sindicatos y mayores costos del ente regulador (CDEC). La menor depreciación se debe principalmente al mayor retiro de activos por robo en 2015.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$15.645 a septiembre de 2016, un 21,1% mayor a los obtenidos en el mismo período en 2015 (MM\$12.920). Estos gastos están conformados en un 89,6% por Gastos Fijos que comprenden gastos de personal y trabajos, suministros y servicios contratados (88,0% en 2015), y en un 10,4% por Depreciación (12,0% en septiembre de 2015). A septiembre de 2016, los Gastos Fijos aumentaron en MM\$2.654, un monto 23,3% mayor al obtenido a septiembre de 2015. El aumento de los Gastos Fijos se debe principalmente al pago de una boleta de garantía correspondiente al proyecto Nogales – Polpaico y al pago de negociación colectiva con uno de los sindicatos.

b) Resultado Fuera de Explotación

El Resultado Fuera de Explotación de los nueve primeros meses de 2016 fue una pérdida de MM\$56.162, un 1,1% mayor a igual periodo de 2015 (MM\$55.536), explicado principalmente por mayores Costos Financieros y una caída en Otras Ganancias, compensado parcialmente por menores pérdidas en el Resultado por Unidades de Reajuste y mayores Ingresos Financieros.

Los Costos Financieros registrados a septiembre de 2016 alcanzaron los MM\$48.267, un 9,7% mayor a lo registrado en igual período de 2015 (MM\$43.998). Este aumento se explica principalmente por la nueva emisión de deuda previa al pago de la Serie por vencer, lo que generó un exceso de deuda temporal (aproximadamente 2 meses). En específico, las partidas que explican el alza de los Costos Financieros son los intereses devengados por el nuevo bono en dólares emitido por la compañía y el efecto de un 6,4% de depreciación del peso en relación al dólar (tipo de cambio promedio de los periodos), que implicaron mayores intereses pagados por bonos en dólares por MM\$2.952, la cobertura de deuda con nuevos contratos Swap que generó un aumento de MM\$795 y el efecto de una variación de la UF en 4,4% promedio que generó mayores intereses pagados por bonos en UF por MM\$732.

Los ingresos por Otras Ganancias a septiembre de 2016 fueron MM\$3.521, un 32,0% menor al mismo período de 2015 (MM\$5.176). La diferencia se explica principalmente por mayores ingresos excepcionales en 2015 debido a reliquidaciones y multas a favor de Transelec, compensado en parte por ingresos en 2016 derivados de regularizaciones asociadas a la absorción de Transelec Norte y del seguro contra incendios debido al siniestro ocurrido en la subestación Pan de Azúcar.

Las ganancias por Diferencias de Cambio a septiembre de 2016 alcanzaron MM\$768, disminuyendo en un 7,0% en relación a las obtenidas el mismo período de 2015 que fueron de MM\$825. La disminución se debe principalmente a la diferencia negativa entre periodos derivadas de los contratos Swap que mantiene la compañía por MM\$53.604 y de las cuentas por cobrar en dólares a empresas relacionadas por MM\$37.827, compensadas casi en su totalidad por el impacto positivo de la caída del tipo de cambio en los bonos Senior Notes con una diferencia positiva de MM\$92.074 entre ambos periodos.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$19.317 al 30 de septiembre de 2016, un 16,1% menor a la pérdida registrada en igual periodo de 2015 (MM\$23.015). Esto se debe principalmente al reajuste de los bonos locales en Unidad de Fomento (UF) debido a la variación en el valor de la UF que para el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre del año 2016 corresponde a un 2,32% en comparación con un 2,92% para igual periodo de 2015, debido a la mayor inflación en aquel periodo.

Los Ingresos Financieros registrados a septiembre de 2016 alcanzaron los MM\$7.134, un 30,3% mayor a lo registrado en igual período de 2015 (MM\$5.476), y se explican principalmente por mayores intereses devengados a sociedades relacionadas por MM\$1.349 asociado a un mayor monto de préstamo intercompañía a Transelec Holding Rentas Ltda. en 2016.

c) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta al 30 de septiembre de 2016 aumentó en un 101,5% en relación al mismo periodo de 2015. El alza se debe principalmente a que durante 2015 la fusión de Transam con sus filiales y luego la fusión de Transam en Transelec, provocaron utilidad por impuestos diferidos y redujeron en aquel periodo el gasto por Impuesto a la Renta. También impacta el aumento en 11,2% en la Ganancia, Antes de Impuesto y en menor medida el alza en la tasa impositiva que para 2015 era de 22,5% a diferencia de 2016 donde es de 24,0%, de acuerdo a lo dispuesto en la reforma Tributaria de 2014.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Septiembre 2016 MM\$	Diciembre 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 %
Activos Corrientes	122.023	92.078	29.945	32,5%
Activos No Corrientes	2.179.176	2.157.149	22.027	1,0%
Total Activos	2.301.199	2.249.227	51.972	2,3%
Pasivos Corrientes	63.515	257.921	-194.406	-75,4%
Pasivos No Corrientes	1.439.028	1.200.658	238.370	19,9%
Patrimonio	798.656	790.649	8.007	1,0%
Total Pasivos y Patrimonio	2.301.199	2.249.227	51.972	2,3%

El aumento en los Activos entre diciembre de 2015 y septiembre de 2016 se explica tanto por un aumento en los Activos Corrientes como en los Activos No Corrientes. El aumento de los Activos Corrientes se debe a un mayor saldo en cuentas por cobrar a empresas relacionadas a corto plazo y mayor Efectivo y Equivalentes al efectivo, parcialmente compensado por menores cuentas por cobrar a deudores comerciales y menores activos por impuestos corrientes. El aumento de los Activos No Corrientes es explicado principalmente por un alza en Propiedades, Planta y Equipos y un aumento de otros activos no financieros, parcialmente compensada por una disminución en otros activos financieros y menores cuentas por cobrar a empresas relacionadas a largo plazo.

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

Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

BIENES	Septiembre 2016 MM\$	Diciembre 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 %
Terrenos	20.625	20.630	-5	0,0%
Construcción y obras de infraestructura	1.116.315	1.080.462	35.853	3,3%
Obras en curso	87.928	72.802	15.126	20,8%
Maquinarias y equipos	603.691	580.389	23.302	4,0%
Otros activos fijos	5.781	5.530	251	4,5%
Depreciación	-413.247	-381.313	-31.934	-8,4%
Total	1.421.092	1.378.501	42.591	3,1%

Deuda Vigente

Deuda	Moneda o Unidad de reajuste	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Vencimiento	Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)	
					Septiembre 2016	Diciembre 2015
Bono Serie C*	UF	3,50%	Fija	01-sep-16	-	6,0
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,5	13,5
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,4	3,4
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,0	3,0
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,1	3,1
Senior Notes @2023	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,0	300,0
Senior Notes @2025	USD	4,25%	Fija	14-ene-25	375,0	375,0
Senior Notes @2029	USD	3,875%	Fija	12-ene-29	350,0	-
Revolvig Credit Facility**	USD	2,10%	Flotante	15-oct-17	-	-
Pagaré Local***	CLP	3,80%	Fija	03-jul-16	-	16.000,0

*Bono Serie C se pagó a su vencimiento.

**Línea de Crédito Comprometida por MM US\$250: La tasa de interés flotante de 2,10% se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 30 de septiembre de 2016, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,10%, en cambio paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

***Pagaré Local se pagó a su vencimiento.

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	Septiembre 2016 MM\$	Septiembre 2015 MM\$	Variación 2016/2015 MM\$	Variación 2016/2015 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	132.994	126.077	6.917	5,5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-113.922	-103.916	-10.006	-9,6%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-5.297	-55.753	50.456	90,5%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	13.775	-33.592	47.367	N/A
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo al principio del período	24.157	65.913	-41.756	-63,4%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final	37.932	32.321	5.611	17,4%

Al 30 septiembre de 2016, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$132.994 lo que representa un aumento de 5,5% respecto al mismo período de 2015 (MM\$126.077), principalmente explicado por menores pagos a proveedores por MM\$13.893, parcialmente compensado por menores cobros por ventas por MM\$5.933.

Durante el mismo periodo, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$113.922, un 9,6% mayor al destinado al 30 septiembre de 2015 (MM\$103.916), explicados principalmente por mayor flujo utilizado en la compra de propiedades planta y equipo por MM\$35.948 y mayor préstamo a entidades relacionadas por MM\$20.332, compensado parcialmente por mayores cobros a entidades relacionadas por MM\$48.204.

Durante los primeros 9 meses de 2016, el flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento fue de MM\$5.297, un 90,5% menor al ocupado en igual periodo de 2015 (MM\$55.753). Lo anterior se debe a la nueva emisión de deuda, lo que representa un aumento de MM\$210.979 en relación a septiembre de 2015, compensado en parte por el pago de la Serie C, lo que significó un aumento por pagos de préstamos de MM\$160.126.

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 30 de septiembre de 2016 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility), totalmente disponible:

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

4. INDICADORES

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

Covenants	Bonos	Límite	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Deuda Total/Capitalización Total*	Todas las Series Locales	< 0,70	0,63	0,62
Patrimonio Mínimo* MMUF	Series Locales D, H, K, M y N	> 15,00	31,41	31,82
Patrimonio Mínimo* MM\$	Serie Local Q	> 350.000	823.626	815.618

Test	Bonos	Límite	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Test de Distribución**	Series Locales D, H, K, M y N	FNO***/Costo Financiero > 1,50	4,37	4,32

*Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 30 de septiembre de 2016 asciende a MM\$24.970.

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

***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		Septiembre 2016	Diciembre 2015	Variación 2016/2015
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio*	(%)	10,2%	10,6%	-40 pbs
Rentabilidad de Activos*	(%)	3,6%	3,7%	-10 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales*	(%)	5,8%	6,1%	-30 pbs
Ganancia por acción*	(\$)	81.811	83.628	-2,2%
Liquidez y Endeudamiento				
Liquidez corriente	(veces)	1,92	0,36	433,3%
Razón ácida	(veces)	1,92	0,36	433,3%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	1,88	1,84	2,2%
Deuda corto plazo/Deuda Total	(%)	4,2%	17,7%	-1350 pbs
Deuda largo plazo/Deuda Total	(%)	95,8%	82,3%	1350 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	3,84	4,04	-5,0%

*Índices a septiembre se presentan anualizados bajo el criterio de 12 meses móviles.

5. EL MERCADO

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

El negocio de Transelec se centra principalmente en los **cargos** por uso de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A., que se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica nacional del Sistema Interconectado Central (SIC) y del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Estos sistemas de transmisión transportan la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La Compañía es dueña del 81% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, del 42% de las líneas de 220 kV, del 86% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005, la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008, la ley 20.701

(Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013, y la ley 20.698 (Propicia la ampliación de la matriz energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 22 de octubre de 2013, la Ley 20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014 y la Ley N° 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015. Recientemente, con fecha 20 de julio de 2016 se publicó la Ley 20.936 que establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del sistema eléctrico nacional. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/1997 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, el Reglamento que establece la Estructura, Funcionamiento, y Financiamiento de los Centros de Despacho de Carga (Decreto Supremo N° 291/2007), el Reglamento de Servicios Complementarios de 2012 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

La nueva ley 20.936 modifica la Ley General de Servicios Eléctricos en materia de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional. En materias de transmisión eléctrica, el proyecto de ley redefine los sistemas de transmisión calificándolos en cinco segmentos: Sistema de Transmisión Nacional (actualmente troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (actualmente subtransmisión) los Sistemas Dedicados (actualmente transmisión adicional), Sistemas para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional, aborda la planificación de la transmisión con un horizonte de largo plazo. Regula la tarificación de los sistemas nacional, zonal, para polos de desarrollo y el pago por uso de las instalaciones de transmisión dedicadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios. Los precios son determinados por la Comisión cada cuatro años a través de 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 reconoce los costos eficientes de adquisición e instalación de acuerdo a precios de mercado, los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres periodos tarifarios y una tasa de descuento variable. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión a partir de la suma de los ingresos tarifarios reales y un cargo único por uso asociado a cada segmento y aplicado directamente a los usuarios finales.

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

Con fecha 3 de febrero de 2016 se publicó el Decreto del Ministerio de Energía que fija 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 Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia 1° de enero de 2016 y hasta el 31 de diciembre de 2019 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. La determinación de las instalaciones troncales y su Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), se actualiza cada cuatro años mediante la realización de un estudio licitado internacionalmente.

Durante 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 para el 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.

El 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo N°14 del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el periodo enero 2011 – diciembre 2014. La diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero 2011 hasta la fecha de publicación de este decreto fueron reliquidadadas por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto N°14. De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero transitorio de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°7T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°14/2013 que fija las tarifas de instalaciones subtransmisión y del Decreto Exento N°121/2010 que fija la calificación de instalaciones de subtransmisión hasta el 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo undécimo transitorio de la ley 20.936, durante el periodo que medie entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, seguirá vigente el Decreto N° 14 y las tarifas de subtransmisión que en él se fijan, excluyéndose el pago que corresponde a las empresas generadoras. Éstos pagos no serán cubiertos ni absorbidos por el resto de los usuarios de los sistemas de subtransmisión. El Ministerio de Energía deberá emitir un decreto donde podrá efectuar los ajustes al decreto N° 14 (decreto N° 14 ajustado) para implementar la exención de pago de las centrales generadoras y para la implementación armónica y consistente del decreto N° 14 con la aplicación del decreto 23T. Este decreto N° 14 ajustado aún no se ha emitido y los ingresos de subtransmisión que se han venido percibiendo desde el 1° de enero de 2016 deberán ser reliquidadados conforme las disposiciones que contenga dicho decreto.

El año 2014 se desarrollaron los nuevos Estudios de los Sistemas de Subtransmisión que eran la base para la determinación de la tarifas y fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2016 – 2019. Conforme a lo dispuesto en el artículo duodécimo de la ley 20.936, durante el periodo que dure la vigencia extendida del decreto N° 14 se dará continuidad y término al proceso de fijación de las nuevas tarifas de subtransmisión las que tendrán vigencia desde el 1° de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019.

6. FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

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

6.1. Marco Regulatorio

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

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

Dado que tanto los Sistemas de Transmisión Nacional y Zonal y Para Polos de Desarrollo están sometidos al régimen de acceso abierto irrestricto, tal como provee la ley que regula nuestra industria, existe el riesgo que la autoridad intente extender dicho acceso no sólo a la conexión a la red – conexión de un paño a las barra de una subestación – sino además a un acceso físico a instalaciones de transmisión, es decir obligar al transmisor propietario de dichas instalaciones a

compartir activos o espacios al interior de algunas subestaciones. Lo mismo podría suceder con los sistemas adicionales que están sometidos al régimen de acceso abierto cuando dichas instalaciones tienen capacidad técnica disponible.

La ley 20,936 considera la promulgación de varios reglamentos, los que se encuentran en elaboración y se espera su publicación durante el segundo semestre de 2017. Para la elaboración de los reglamentos la autoridad ha contemplado la participación de los agentes del sector mediante mesas de trabajo y antes de su publicación éstos serán sometidos a consulta pública.

6.2. Riesgos Operativos

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

6.3. Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Las operaciones de Transelec en Chile están sujetas a la Ley N°19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental"), promulgada en el año 1994 y modificada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26 de enero de 2010. Esta última modificación contempló un cambio institucional, creándose nuevos organismos con competencias ambientales: (i) el Ministerio del Medio Ambiente; (ii) el Consejo de Ministros para la Sustentabilidad; (iii) el Servicio de Evaluación Ambiental; y (iv) la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), instituciones que están a cargo de la regulación, evaluación y fiscalización de las actividades que son susceptibles de generar impactos ambientales. Luego, con la promulgación de la ley N° 20.600 el año 2012, se crean los Tribunales Ambientales, cuya función es resolver las controversias medioambientales de su competencia. Esta especialización en la institucionalidad genera un escenario de mayor control y fiscalización en el accionar de la compañía.

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

Si bien, el nuevo Reglamento del SEIA ha sido aplicado a los proyectos de inversión de la compañía, en el mes de abril de 2015 mediante Decreto N° 20, del Ministerio del Medio Ambiente, la Presidenta de la República creó la Comisión Asesora Presidencial para la evaluación del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, con el objeto de contar con propuestas orientadas a resolver los principales aspectos estructurales del sistema que contribuyan a la operatividad del instrumento de gestión ambiental. En el Informe final de la Comisión Presidencial para la Evaluación del SEIA, entregado en julio de 2016, se proponen 25 medidas que apuntan al fortalecimiento y mejoramiento del SEIA a través de cambios legales, normativos y procedimentales. Sin embargo, el Ministerio de Medio Ambiente a la fecha no ha establecido la priorización del tipo de modificación a introducir tanto en la Ley 19.300 como en el actual Decreto 40/2012.

Por otro parte, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y la aplicación del procedimiento de participación y consulta indígena contemplado en el D.S N°40/2012 para los proyectos de inversión en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, ha generado procesos de consulta indígena de relativa efectividad, lo cual ha implicado demora en la gestión de algunos proyectos y hasta la

judicialización de algunas autorizaciones ambientales. Sin embargo, durante los últimos meses se ha observado una relativa disminución en la judicialización de autorizaciones ambientales.

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

6.4. Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión

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

6.5. Cambios Tecnológicos

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

6.6. Riesgo de Tipo de Cambio

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

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene cuentas por cobrar en dólares y UF.
- 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 MMUS\$375 y MMUS\$350 respectivamente.
- Transelec mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

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

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

En millones de pesos	Septiembre 2016		Diciembre 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	646.007	646.400	499.757	482.980
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso chileno	1.655.080	1.654.687	1.711.623	1.728.400

TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2016 (\$)	Último día 2016 (\$)	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)
Enero	721,95	710,37	620,91	632,03
Febrero	704,08	694,17	623,62	618,76
Marzo	682,07	669,80	628,50	626,58
Abril	669,93	659,34	614,73	611,28
Mayo	681,87	689,81	607,60	616,66
Junio	681,07	661,37	629,99	639,04
Julio	657,57	656,95	650,14	671,11
Agosto	658,89	678,57	688,12	695,25
Septiembre	668,63	658,02	691,73	698,72
Promedio del periodo	680,67	675,38	639,48	645,49

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

6.7. Riesgo de Crédito

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

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía posee cinco clientes que representan individualmente entre un 3,1% y un 46,7% de los ingresos totales. Estos son Grupo Endesa (MM\$100.229), Grupo Grupo AES Gener (MM\$36.052), Colbún (MM\$35.957), Engie (ex E-CL) (MM\$10.044) y Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$6.736). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 88,1% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo periodo de 2015, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$91.549, MM\$40.557, MM\$32.586, MM\$7.294 y MM\$5.060 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 86,4%.



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

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

6.8. Riesgo de Liquidez

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

a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por MMUS\$250 equivalentes a MM\$164.505. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canada. En esta última renovación, se mejoraron:

- los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%,
- el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y
- otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

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

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
30 de junio de 2016	58.905	117.809	117.809	695.566	1.139.338	2.129.426
31 de diciembre de 2015	226.265	101.691	101.691	708.219	884.187	2.022.053



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

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

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

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

6.9. Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

La totalidad de la deuda de la Compañía al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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 2016 (\$)	Último día 2016 (\$)	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)
Enero	25.629,09	25.629,09	24.601,14	24.557,15
Febrero	25.661,05	25.717,40	24.538,61	24.545,23
Marzo	25.772,43	25.812,05	24.577,93	24.622,78
Abril	25.858,01	25.906,80	24.685,43	24.754,77
Mayo	25.954,31	25.993,05	24.832,61	24.904,75
Junio	26.025,99	26.052,07	24.955,07	24.982,96
Julio	26.093,10	26.141,65	25.028,87	25.086,58
Agosto	26.181,82	26.209,10	25.144,67	25.194,21
Septiembre	26.222,27	26.224,30	25.264,76	25.346,89
Promedio del periodo	25.933,12	25.965,06	24.847,68	24.888,37

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 10 de marzo de 2016, 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 9 de marzo de 2016, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 26 de abril de 2016, 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 2015.
2. Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el Directorio de Transelec S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2015, por el monto total de \$19.668.084.516, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
3. Elección de Directorio.
4. Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
5. Designación de Auditores Externos.
6. Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
7. Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
8. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.

- 2) Con fecha 14 de abril de 2016, y de conformidad con el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 13 de abril de 2016 se celebró una junta extraordinaria de accionistas de la sociedad en la que se acordó lo siguiente:

1. Ratificar los acuerdos adoptados por el Directorio de la Sociedad en su Sesión N°138, de conformidad al Artículo Vigésimo Octavo de los estatutos sociales, en el sentido de autorizar la emisión de deuda por hasta USD\$700.000.000 mediante la emisión de bonos en el mercado internacional, en el mercado nacional o en ambos.
 2. Ratificar los poderes especiales otorgados por el Directorio de la Sociedad para la preparación y ejecución de los actos y contratos que sean necesarios con este fin.
- 3) Con fecha 27 de abril de 2016, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 26 de abril de 2016, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la sociedad, en la que se acordó lo siguiente:

- 1) Aprobar la Memoria Anual, el Balance General, los Estados Financieros y el Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2015.
- 2) Aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2015, la suma de \$19.668.084.516, el cual será pagado a contar del 25 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 18 de mayo de 2016 (se adjuntó Formulario N° 1 sobre reparto de dividendos, de acuerdo con la circular 660, en hecho esencial posterior de la misma fecha).
- 3) Se acordó renovar a los miembros del Directorio, el que quedó compuesto como sigue: señores Richard Legault como director titular y el Sr. Benjamin Vaughn como su respectivo director suplente; el Sr. Paul Dufresne como director titular y el Sr. Patrick Charbonneau como su respectivo director suplente; la Sra. Brenda Eaton como directora titular y el Sr. Jerry Divoky, como su respectivo director suplente; el Sr. Alfredo Ergas Segal como director titular y el Sr. Etienne Middleton como su respectivo director suplente; el Sr. Bruno Philippi Irrázabal como director titular y el Sr. José Ignacio Concha Vial como su respectivo director suplente; el Sr. Mario Valcarce Durán como director titular y el Sr. Patricio Leyton Flores como su respectivo director suplente; el Sr. Blas Tomic Errázuriz como director titular y el Sr. Rodrigo Ferrada Celis

como su respectivo director suplente; el Sr. José Ramón Valente Vias como director titular y la Sra. Stella Muñoz Schiattino como su respectiva directora suplente; y, el Sr. Alejandro Jadresic Marinovic como director titular y la Sra. Valeria Ruz Hernández como su respectiva directora suplente.

- 4) Fijar las remuneraciones del Directorio y del Comité de Auditoría.
 - 5) Aprobar la designación como auditores externos de la sociedad para el ejercicio 2016 a la firma Ernst & Young.
 - 6) Aprobar la designación del Diario Financiero para publicar los avisos de citación a juntas de accionistas.
 - 7) Se informó acerca de los acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
- 4) Con fecha 19 de mayo de 2016, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 18 de mayo de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$17.189.000.000.-, el que será pagado a contar del día 16 de junio de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 10 de junio de 2016.

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

- 5) Con fecha 8 de julio de 2016, en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y las Normas de Carácter General N°30 y N°210 de la SVS, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 7 de julio de 2016, Transelec S.A. colocó bonos en los mercados internacionales bajo la regla 144^a Regulación S de la United States Securities Act de 1933, por un monto de US\$ 350.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América. La fecha de vencimiento de los bonos es el 12 de enero de 2029 (12,5 años), y se pagará una tasa de interés nominal de 3,875% anual. La tasa efectiva de colocación fue de 3,992%, con un spread sobre el bono del Tesoro de los Estados Unidos de América de 2,60%. Los intereses se pagarán semestralmente, y el capital se amortizará en una cuota al vencimiento. En la colocación, J.P. Morgan Securities LLC, Scotia Capital (USA) Inc., Citigroup Global Markets Inc. y Santander Investment Securities Inc, actuaron como colocadores.

Se adjuntó el denominado “Formulario Hecho Esencial Colocación de Bonos en el Extranjero”.

- 6) Con fecha 25 de julio de 2016, en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, y la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, se informó el siguiente hecho esencial:

Que con fecha 22 de julio del 2016 el señor Jerry Divoky comunicó su renuncia al cargo de Director Suplente al Presidente del Directorio de Transelec S.A.

- 7) Con fecha 18 de agosto de 2016, y en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informó el siguiente hecho esencial:

Que, en Sesión de Directorio de Transelec S.A., celebrada con fecha 17 de agosto de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2016, ascendente a la suma de \$21.842.000.000.-, el que será pagado a contar del día 21 de septiembre de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 14 de septiembre de 2016.

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