

MEMORIA ANUAL 2017

Celeo Redes

Operación Chile S.A.





ÍNDICE

I.	Cai	rta del Gerente General5
II.	Ide	entificación7
III. Neg		Descripción de las Actividades y os de Celeo Redes8
	ı. A Nego	Actual objeto social y actividades / cios desarrollados8
k	o.]	Historia Corporativa9
c	:. l	Nuestros grandes hitos del año 2017 11
Ċ	1. 5	Sector Industrial12
	i.	Regulación y sanciones13
	ii.	Participantes de la industria14
e	: . 1	Actividades y Negocios15
	i.	Clientes16
	ii.	Principales proveedores17
f	. 1	Propiedad e Instalaciones18
g		Factores de riesgos de mercado, acionales y legales20
	i.	Marco Regulatorio20
	ii. rep	Riesgo de fraude, cumplimiento y outacional20
	iii.	Riesgos operativos22
	iv. me	Aplicación de normativas y/o políticas edioambientales24
	v. pro	Retrasos en la construcción de los oyectos en desarrollo25
h	າ.]	Factores de riesgos financieros26
	i. int	Riesgos de tipo de cambio y tasa de erés26
	ii.	Riesgo de liquidez27
	iii.	Riesgo de crédito28

i.	Planes de Inversión29
IV.	Propiedad y Acciones31
a.	Situación de control31
b.	Identificación de accionistas32
c.	Series32
d.	Política de dividendos32
e.	Malla societaria34
V. A	dministración y Personas35
a.	Directorio35
b.	Gerencias38
c.	Organigrama40
d.	Dotación
VI.	Información sobre subsidiarias43
a.	AJTE43
b.	CHATE43
c.	DATE43
VII.	Hechos esenciales44
VIII.	Desempeño Sostenible en 201747
a.	Gestión ética48
b . SIG	Sistema de Gestión Integrado, CMASS 48
c.	Salud y Seguridad48
d.	Desarrollo de carrera49
e.	Relaciones laborales49
f.	Desarrollo de la comunidad50
g.	Compromisos ambientales50



Esta Memoria Financiera y sus Estados Financieros razonados y consolidados abarcan toda la operación de Celeo Redes Operación Chile S.A. (en adelante "la sociedad", "CROCH" o "Celeo Redes") y sus filiales durante el año 2017, desde el 1º de enero hasta el 31 de diciembre del periodo señalado. Aborda además, las operaciones tanto en las oficinas en Santiago como en la Base de Mantenimiento en Talca, que digan relación ya sea con la sociedad o con las filiales Alto Jahuel Transmisión S.A. (AJTE), Charrúa Transmisión S.A. (CHATE) y Diego de Almagro Transmisión S.A. (DATE)

El procedimiento llevado a cabo para la elaboración de esta Memoria implicó la revisión de documentos internos de la compañía y fue coordinado por la Gerencia de Finanzas de la organización.



Carta del Gerente General

Estimados Accionistas:

A continuación, les presento la Memoria y los Estados Financieros consolidados de Celeo Redes Operación Chile S.A. y sus empresas filiales para el periodo 2017.

Pese al desafiante contexto macroeconómico que enfrentamos en el último periodo, el año 2017 fue muy auspicioso para nuestra compañía y sus filiales. Logramos consolidar un modelo de negocios innovador y competitivo, que ofrece a nuestros clientes y sociedad en general un proyecto de largo plazo, en una industria altamente competitiva.

Hoy, Celeo Redes Chile facilità el desarrollo de nuevos proyectos de inversión en el área comprendida entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, a través de la operación de dos líneas de transmisión troncal entre las subestaciones Alto Jahuel y Charrúa. Nuestra presencia aporta al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) una capacidad adicional de 3.464 MVA en el tramo Ancoa - Alto Jahuel y 1.700 MVA en el tramo Charrúa - Ancoa, cuya suma representa aproximadamente un 47% de la demanda máxima del SEN, a la cual respondemos con eficiencia, seguridad y flexibilidad de operación. El segundo de nuestros proyectos, Charrúa Transmisora de Energía S.A. (CHATE), inició su operación comercial a fines de diciembre de 2017, dos meses antes de lo comprometido con las autoridades, lo cual nos llena de orgullo y da cuenta de un trabajo coordinado y eficaz de nuestro equipo.

Lo anterior se sumará durante el 2018 y 2019, a las fases 1 y 2 del proyecto que estamos desarrollando en la Comuna Diego de Almagro de la región de Atacama. Dicho proyecto consta de una nueva subestación y una línea de doble circuito en 220 kV y 52 km de longitud, que dotará de mayor seguridad al sistema de transporte de energía chileno y permitirá aumentar la capacidad de evacuación de energía de las numerosas plantas fotovoltaicas ubicadas en el área de nuestro proyecto.



En el ámbito económico, avanzamos de manera sólida en el posicionamiento de nuestra empresa en el mercado chileno. La exitosa colocación de un bono a 30 años de plazo por 600 millones de dólares, nos permitió extender significativamente el período de repago de la deuda financiera estructural, redujo el costo financiero de dicha deuda y aseguró una adecuada mitigación de riesgos de tasa de interés y tipo de cambio en el largo plazo. Junto a este hito y la incorporación de nuevos clientes al Centro de Control, hoy seguimos trabajando en la elaboración de propuestas para consolidar nuestra presencia a nivel nacional en el Sistema de Transmisión.

En 2017 registramos un EBITDA consolidado de MUS\$ 24.797, superior en MUS\$ 2.642 al registrado en igual periodo de 2016 (MUS\$ 22.155) y con un margen sobre los ingresos de 77%, muy similar al de 2016 (76%). Dicha



estabilidad es reflejo de un negocio equilibrado y predecible, tanto en sus ingresos como en sus gastos. El aumento registrado este año en nuestro EBITDA se debe al aumento en los ingresos y pequeños ajustes en la depreciación de los distintos activos.

En términos operacionales, cerramos el 2017 con una continuidad operacional de 98,87%, debiendo enfrentar un evento de desconexión importante en nuestra línea AJTE, con condiciones climáticas históricamente adversas, dado que nos enfrentamos al peor incendio sufrido por Chile en su historia y la nevazón más importante en la zona central en los últimos 40 años. No obstante, esta falla nos permitió detectar oportunidades de mejora que ya hemos implementado en nuestra gestión.

En cuanto a la administración de nuestros riesgos, durante 2017 dimos un paso significativo en línea con la identificación y gestión proactiva de éstos a través del lanzamiento de nuestro Sistema Integrado de Gestión, CMASS SIG, que incluye la implementación de una serie de procedimientos, los cuales buscan estandarizar nuestra operación y detectar de forma temprana posibles desviaciones respecto al trabajo previamente definido. Dentro de este

sistema contamos con una matriz de riesgos que incorpora factores financieros, estratégicos y operativos y que se complementa con un Comité de Riesgos que monitorea éstos de forma periódica.

En otro ámbito, durante 2017 certificamos externamente nuestro Modelo de Prevención de Delitos, desarrollado en base a lo estipulado en la Ley N° 20.393 de Responsabilidad Penal de Personas Jurídicas, y nuestra regulación interna. La certificación nos permitió evaluar de manera objetiva el diseño de nuestro modelo y su implementación, incorporando los cambios necesarios para robustecer el sistema y así ejecutar nuestra política de tolerancia cero a la corrupción.

Estos avances son fruto del compromiso de nuestros colaboradores con la misión de la empresa y con la seguridad de nuestras operaciones, cuyo mayor reflejo se manifestó en 2017 en la celebración de nuestros primeros 1.000 días sin accidentes.

Manuel Sanz Burgoa Gerente General





Identificación

Razón social	Celeo Redes Operación Chile S.A.
RUT	76.187.228 – 1
Inscripción en el Registro de Valores	N° 1.144 con fecha 7 de abril de 2017
Teléfono	(56) 2320 24300
Domicilio	Av. Apoquindo N° 4501, oficina 1902. Las Condes, Santiago
E-mail de contacto	msanz@celeoredes.com
Página web	www.celeoredes.cl
Tipo de entidad	Sociedad anónima cerrada
Auditores externos	KPMG Auditores consultores Ltda.

Celeo Redes Operación Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, creada a través de la modificación de la Sociedad de Responsabilidad Limitada, realizada en escritura pública en octubre de 2016.

A su vez, Celeo Redes Chile Limitada se constituyó con fecha 23 de noviembre de 2011, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo el repertorio N°24.549 de 2011. Un extracto autorizado de esta escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago el 30 de diciembre de 2011, a fojas 79.428, número 58.236 y la publicación en el diario oficial data del 04 de enero de 2012.

Luego, a partir de una escritura pública de fecha 28 de octubre 2016 (según repertorio Nº12270-2016 de la 4º notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente), sus socios modificaron los estatutos, transformándose en una sociedad anónima cerrada y modificando su razón social a la actual Sociedad de Responsabilidad Limitada. Un extracto autorizado de la referida escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2016 a fojas 80.751, número 43.587 y se publicó en el Diario Oficial el 5 de noviembre de 2016.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa Española Celeo Redes S.L., organización perteneciente al conglomerado empresarial Español Elecnor, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.



Descripción de las Actividades y Negocios de Celeo Redes

a. Actual objeto social y actividades / Negocios desarrollados

El negocio de Celeo Redes consiste en la prestación de servicios relacionados con el desarrollo, construcción, mantenimiento y administración de sistemas de transmisión de energía e instalaciones eléctricas en Chile, bajo un sistema de tarifas reguladas que son coordinadas desde el Ministerio de Energía.

Para su operación, la empresa es una sociedad de inversiones, constituida como vehículo de inversión, y cuenta con tres subsidiarias, cada una de ellas asociada a los proyectos adjudicados que hoy forman parte de la cartera de activos:

- Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. ("AJTE")
- Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE")
- Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. ("DATE")

La oficina central está ubicada en la comuna de Las Condes, Región Metropolitana y los activos en explotación se ubican en la zona centro sur del país, donde además se incluye una **Base de Mantenimiento** alojada en la ciudad de Talca. Esto considera también un equipo permanente que opera en la base para el mantenimiento de las líneas de transmisión, constituyéndose como un elemento diferenciador respecto al resto de la industria. Ello, permite asegurar una mayor calidad en la operación y fiabilidad del servicio.

Las oficinas en Santiago también incluyen el **Centro de Control**, sala que cuenta con equipos computacionales de última tecnología y un equipo humano de la más alta calidad, que permite operar remotamente las instalaciones de la compañía y responder de manera ágil ante cualquier inconveniente o requerimiento por parte del Coordinador Eléctrico Nacional. Al mismo tiempo, el Centro de Control permite la prestación del servicio de operación remota de instalaciones de generación y transporte a terceros, complementando el negocio principal con quienes requieran este tipo de supervisión, como ha sido el caso de Luz del Norte, una de las principales plantas fotovoltaicas a nivel nacional desde el año 2015. Se sumaron durante 2017 dos nuevos clientes a este servicio a distancia, la línea de transmisión 2x220 kV Charrúa - Cautín y la planta fotovoltaica Santiago Solar.



b. Historia Corporativa

La empresa se constituyó el año 2011, tras adjudicarse en 2010 el proyecto Alto Jahuel (AJTE) del Sistema de Transmisión Eléctrica Troncal, con su primer circuito, cuyo proceso de licitación fue liderado por Celeo Redes S.L. ("Celeo Redes España") y Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U., ambas filiales de la sociedad española Elecnor S.A. Una vez adjudicado el proyecto, que implicaba el desarrollo, construcción, titularidad y mantención del primer circuito de la Línea Ancoa – Alto Jahuel 2x500 kV, se dio inicio a las actividades en Chile a través de una sociedad de responsabilidad limitada, originalmente denominada Celeo Redes Chile Limitada.

Durante la construcción el proyecto AJTE, fue necesaria su ampliación, incorporando el tendido del segundo circuito y alcanzando una capacidad de transmisión total de 3.464 MVA. Estos circuitos entraron en operación en septiembre de 2015 (primer circuito) y enero de 2016 (segundo circuito), respectivamente y recorren 18 comunas y tres regiones, a través de 256 km de tendido eléctrico.

El año 2012 la compañía se adjudicó un nuevo proyecto en 500 kV perteneciente al Sistema de Transmisión Eléctrica Nacional, que abarcaría desde la subestación Ancoa hasta la subestación Charrúa, denominado Charrúa Transmisión S.A. (CHATE), con 198 km de extensión, una circulación por 12 comunas, dos regiones y 1.700 MVA de capacidad de transmisión. Este proyecto inició su puesta en servicio durante el mes de diciembre de 2017, dos meses antes de lo comprometido con las autoridades, dando cuenta de un trabajo altamente planificado y que redundó en resultados eficientes y de calidad.

El mismo año, fue necesario ampliar el equipo de trabajadores, llevándolo a donde se ubican las oficinas actuales e incorporando la creación del Centro de Control.

Durante el año 2014 Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U. concretó el *joint venture* que dio lugar a la alianza estratégica con la gestora de fondos de pensiones holandés APG Infrastructure Pool 2012, quienes adquirieron un 49% de la propiedad de la compañía. Esta llegada fue un impulso a la organización para mejorar y aumentar su preocupación por una gestión responsable, transparente y sostenible en el tiempo, con visión de largo plazo.

En 2015 y dada la inminente puesta en servicio del primero de los proyectos adjudicados por la compañía, se construyó la Base de Mantenimiento, ubicada en Talca. Es en esta infraestructura donde se coordinan los trabajos de mantenimiento para los dos proyectos actualmente en operación.

En mayo de 2016 la compañía recibió la noticia de adjudicarse un nuevo proyecto perteneciente al Sistema de Transmisión Nacional, ubicado en la comuna de Diego de Almagro - denominado Diego de Almagro Transmisión S.A. o DATE - consistente en la construcción de una línea de doble circuito de 220 kV, 52 km de extensión y una capacidad de transmisión de 600 MVA, además de una nueva subestación en la zona. Este proyecto conectará la subestación Cumbre con una nueva subestación en la región de Atacama, que será denominada Illapa, en honor a los pueblos originarios que un día poblaron la zona por la cual circula el proyecto. Es de esperar que la puesta en marcha de la primera fase ocurra durante 2018 y la segunda, en 2019.

Hacia fines de 2016, Celeo Redes España llevó a cabo una reorganización societaria de sus filiales en el país, cambiando el nombre y tipo de entidad de Celeo Redes Chile Limitada por Celeo Redes Operación Chile S.A. Se creó así una nueva sociedad denominada Celeo Redes Chile Limitada, actualmente el principal accionista mayoritario de Celeo Redes Operación Chile S.A., con el fin de alojar en este último posibles nuevos proyectos de transmisión de electricidad en el país.

Como resultado de esta restructuración, Celeo Redes Operación Chile S.A. es actualmente el vehículo de inversión chileno de Celeo Redes España para todos los proyectos actuales en el país, tanto a nivel de operación (como es el caso de AJTE y CHATE), como para los proyectos en construcción (DATE). Para cada proyecto, la empresa crea sociedades donde es accionista



controlador. Esto permite acotar los riesgos asociados al proyecto en específico.

Vale la pena señalar que durante el ejercicio 2017 no se realizaron adquisiciones y/o ventas de activos significativos en la compañía, así como tampoco fusiones. Durante este año, se comienza la construcción del proyecto Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., para efectos de la construcción y luego operación y mantención de la línea que se construye actualmente en la zona norte del país.

Actualmente, la compañía mantiene una colocación de Bonos en mercados internacionales por un monto total de MU\$379.000, con una tasa de interés de 5,2% anual y con vencimientos de capital semestrales iniciando el 22 de diciembre de 2017. La emisión y colocación de estos instrumentos se efectuó al amparo de la normativa 144ª y

Regulación S del Securities Act. De 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos no fueron objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuó oferta pública de los bonos en Chile, tampoco se registró esta emisión en la Comisión para el Mercado Financiero (Ex -Superintendencia de Valores y Seguros de Chile). De esta forma, solo se mantiene la emisión nacional paralela emitida con fecha 5 de mayo de 2017, por un monto de UF5.410.500 equivalentes a MU\$223.749, registrada en la Comisión para el Mercado Financiero (Ex -Superintendencia de Valores y Seguros de Chile).





c. Nuestros grandes hitos del año 2017

Durante el año 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. inició la consolidación de la compañía en el país. El comienzo de la operación comercial de uno de los proyectos en construcción y la ampliación de otros negocios secundarios son solo algunos de los hitos del periodo.

Título	Descripción
Emisión de bonos con grado de inversión en el mercado local e internacional	Tras más de un año de trabajo, se concretó la colocación de un bono de largo plazo, por un equivalente a casi 600 millones de dólares. Esta emisión de bonos constituye una novedosa operación financiera, en modalidad dual, con plazos y tasas inéditas para el mercado nacional. Además, permite asegurar la continuidad de las operaciones y apoya el refinanciamiento de los pasivos de la compañía.
Puesta en servicio de CHATE	Durante el mes de diciembre se dio inicio a la puesta en servicio y operación comercial del proyecto Charrúa Transmisora de Energía S.A. (CHATE), aportando con 198 km de tendido eléctrico y 1.700 MVA de capacidad de transmisión al SEN.
Certificación del Modelo de Prevención de Delitos (MPD)	Como una muestra de un trabajo que supera lo exigido por la normativa vigente, durante 2017 se concretó la certificación externa del Modelo de Prevención de Delitos (MPD) con Prelafit Compliance.
1.000 días sin accidentes	La seguridad es un intransable en la compañía, lo cual se reflejó a partir de la celebración de mil jornadas sin accidentes laborales. Este hecho es especialmente significativo y constituye una fuente de orgullo, dado los riesgos que enfrenta esta industria y que los trabajadores de mantenimiento de las líneas son parte del equipo interno en la compañía.
Lanzamiento del Sistema Integrado de Gestión	A partir de lo desarrollado en 2016, durante este año se realizó el lanzamiento del Sistema Integrado de Gestión llamado CMASS, que contempla dimensiones de Calidad, Medio Ambiente y Salud y Seguridad. Esta estructura entrega las pautas para un trabajo confiable, eficiente y seguro, bajo el cual se espera alcanzar estándares de excelencia operacional y certificaciones que permitan dar cuenta de la calidad de la operación de esta organización.



d. Sector Industrial

En términos globales, el sistema eléctrico en Chile se compone de tres sectores que abarcan los giros de generación, transmisión y distribución, los cuales son desarrollados por empresas privadas a través de un sistema de concesiones.

Existen cuatro sistemas eléctricos en el país, teniendo cada uno un sistema de transmisión que corresponde al conjunto de líneas y subestaciones eléctricas. Los sistemas eléctricos se distribuyen según la zona geográfica que abarcan, de la siguiente manera:

- El Sistema Eléctrico Nacional (SEN), el cual cubre el territorio comprendido entre Arica y la Isla Grande de Chiloé, totalizando una capacidad instalada en 2017 de 23.351 MW¹, abasteciendo a más del 95% de la población del país. Recorre 17.027 km en líneas de 220kV y 2.945 km en líneas de 500kV.
- El Sistema de Los Lagos, que abastece el consumo de las comunas de Cochamó y Hualaihué, con una capacidad instalada de 6,9 MW.
- 3. El **Sistema de Aysén**, que atiende el consumo de la Región de Aysén y cuenta con una capacidad instalada de 62,7 MW.
- El Sistema de Magallanes, que abastece a la Región de Magallanes y la Antártica Chilena y alcanza una capacidad instalada de 104,2 MW.

En tanto, los sistemas de transmisión pueden ser de tipo nacional, zonal, dedicado, para polos de desarrollo y sistemas de interconexión internacional.

Durante el año 2017 se concretó un hito histórico para el sector eléctrico: la puesta en marcha de la interconexión entre el Sistema Interconectado Central (SIC) y el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) dando origen al Sistema Eléctrico Nacional (SEN) descrito anteriormente. Este hito reconfigura la realidad del sistema eléctrico en Chile, pues permite una coordinación inédita a nivel nacional, un mejor aprovechamiento de las

sinergias entre la zona norte y sur del país y una mayor confiabilidad del suministro eléctrico. Permitirá, además, converger los excedentes que se generan en una zona del país con la alta demanda que se requiere en otra.

Este hecho se complementa con la publicación de la Nueva Ley de Transmisión Eléctrica y la creación de la figura del Coordinador Eléctrico Nacional, ambos hitos ocurridos durante el año 2016 y que buscan asegurar el suministro eléctrico, a través de un sistema robusto y resiliente.

El desarrollo de nuevas construcciones y tendido de líneas de transmisión es parte de las tareas coordinadas desde el **Ministerio de Energía**, entidad responsable de los planes, políticas y normativas que rigen a la industria.

En tanto, esta cartera delega en la **Comisión Nacional de Energía (CNE)** las funciones y atribuciones técnicas para llevar a cabo las obligaciones del Ministerio. Esto considera la definición y el análisis de precios, tarifas y normativas técnicas, estructurando el funcionamiento de las empresas que desarrollan los giros de generación, transmisión y distribución en el sistema eléctrico.

De esta manera, este organismo público regula el sector energético y busca asegurar un desarrollo suficiente acorde a la demanda, seguro, tanto para los trabajadores del sector como para los consumidores y de alta calidad.

Por otro lado, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) es la agencia pública a cargo de la fiscalización y supervigilancia del mercado energético, así como también de la interpretación de las normas que regulan el sector.

A partir de la forma actual que presenta el mercado de transmisión, la competencia está circunscrita a los procesos de licitación que sean emanados desde la autoridad. Una vez adjudicada la obra, la empresa ganadora es responsable de ejecutar el proyecto de manera

12

¹ Fuente: Comisión Nacional de Energía, CNE.



exclusiva, cumpliendo con los plazos señalados en el decreto de adjudicación. Una vez finalizado el proyecto e iniciada su puesta en operación, las empresas deben prestar el servicio público de transmisión de energía eléctrica, permitiendo y facilitando el intercambio de energía entre empresas generadoras y también distribuidoras a partir del año 2017.

i. Regulación y sanciones

El suministro continuo de electricidad es un importante elemento para el desarrollo tanto de actividades productivas como de la vida cotidiana en el país. Dado su rol en el desarrollo económico a nivel nacional, el Estado de Chile entrega un robusto marco regulatorio para el sector energético, el cual define altos estándares operacionales para los diversos actores de la industria, incluyendo la transmisión eléctrica.

Esta industria se encuentra regulada a través de un Sistema de Transmisión Nacional con tarifas reguladas, las cuales son asignadas a todos los participantes del sistema y que otorga derechos para poseer, operar y percibir ingresos en función de la vida útil de los equipos y líneas que conforman cada proyecto.

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización 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, del Ministerio de Minería y Energía, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- 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,
- 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.
- 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, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción), el Reglamento de Servicios Complementarios (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio para el Sistema Interconectado del Norte Grande y el Sistema Interconectado Central (Resolución Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción) y sus modificaciones posteriores.

En julio de 2016 se promulgó la Nueva Ley de Transmisión N 20.936, complementando el marco normativo de la Ley General de Servicios Eléctricos DFL N°4/20.018 del 12 de mayo de 2006, cuyas principales implicancias para Celeo Redes son:



- Revisión Tarifaria: Retorno del patrimonio después de impuestos de 7-10% (anteriormente 10% antes de impuestos).
- Pagos: A partir de 2019, los costos de transmisión serán asignados a generadoras y distribuidoras (anteriormente asignados sólo a generadoras).
- Multas por indisponibilidad: Se modifica el límite de la multa, siendo el menor valor
- entre el 5% de los ingresos regulados del año anterior para el respectivo tramo ó 20.000 Unidades Tributarias Anuales (aproximadamente USD 16,8 millones).
- Ampliaciones obligatorias: Los ingresos procedentes de las obras de ampliación reciben una tarifa fija por 20 años, seguido de una tarifa reajustable.

ii. Participantes de la industria

La siguiente tabla señala la participación de mercado de Celeo Redes en base a la longitud total de sus líneas, y del resto de actores de la industria.

Escenario Actual (con entrada en operación de CHATE)

Propietario	Participación de mercado	Longitud total (km)		
Celeo Redes	6,0%	710,0		
Centinela Transmisión	0,9%	102,5		
CGE	O,1%	16,5		
CODELCO	O,1%	17,2		
Colbún	5,6%	662,7		
Eletrans	2,6%	312,0		
Engie	11,4%	1.352,3		
Interchile	16,0%	1.899,6		
Minera Escondida	2,4%	281,2		
SAESA	O,9%	111,O		
Transchile	3,4%	408,8		
Transelec	49,5%	5,898,1		
Zaldívar Transmisión	1,1%	133,0		
Total	100%	11.904,9		

Fuente: <u>Link</u>



e. Actividades y Negocios

Celeo Redes Operaciones Chile S.A., a través de sus filiales, es responsable de la construcción, operación y el mantenimiento de las líneas de transmisión de energía que permitan transmitir la energía desde las empresas generadoras a los habitantes del país y diversos sectores productivos de manera confiable y segura.

Al cierre de 2017 cuenta con 454 km de líneas en operación, considerando los proyectos AJTE (en doble circuito) y CHATE, además de aproximadamente 52 km en desarrollo para el proyecto DATE, el cual se espera que entre en operación en 2019.

Para llevar a cabo sus proyectos, los elementos más importantes de la cadena de valor de la empresa corresponden a las etapas de licitación, adjudicación, construcción y operación y mantenimiento. En el esquema a continuación se presentan las características más críticas de cada una de estas fases.

Licitación

- Postulación a proyectos licitados por el Coordinador Eléctrico Nacional en base a las necesidades identificadas por la CNE al planificar la red de transimisión.
- Evaluación de retornos, costos, análisis técnicos, sociales y ambientales de los terrenos.

. Adjudicación

- Definiciones sobre la estrategia financiamiento del proyecto y revisión del plan de construcción, actualización de costos.
- Definición y selección de proveedores.
- Constitución de una nueva sociedad de propósito específico para el proyecto adjudicado.

Construcción

• Construcción de caminos, cimentación y montaje de las torres, tendido del conductor e implementación de las subestaciones eléctricas correspondientes. Este proceso es llevado a cabo íntegramente por Elecnor Chile S.A., empresa relacionada.

Operación y Mantenimiento

- •Tras aprobar las pruebas de energización, se inicia la operación comercial de la línea.
- •Se incluyen aquí las mantenciones periódicas que aseguren la continuidad operacional esperada por las autoridades y la normativa vigente.

La estrategia de negocios de Celeo Redes considera los siguientes como elementos clave:

- Maximizar la rentabilidad de los activos. Esto, llevando a cabo para ello en forma permanente, planes de mejora que permitan incrementar la eficiencia de las operaciones y sistemas internos, además de participar en las discusiones relevantes de la industria, que permitan garantizar el desarrollo continuo del marco regulatorio vigente.
- Proporcionar una disponibilidad de servicio altamente fiable, al tiempo que maximiza la eficiencia. Para cumplir este compromiso, la compañía cuenta con un monitoreo permanente y en tiempo real de sus instalaciones, asegurando el buen funcionamiento del sistema y la posibilidad de reaccionar de manera ágil y eficiente, y cuenta además con contratistas con experiencia comprobada, para los servicios



- de mantenimiento y reparación que no pueden ser cubiertos por su equipo.
- Mantener una estructura de capital estable y eficiente. Celeo Redes ha definido que su estructura de capital debe ser diseñada para obtener calificaciones de grado de inversión, otorgando rendimientos atractivos para sus accionistas a través de una cartera de deuda que garantice un costo de capital razonable y coincida con la naturaleza a largo plazo de su base de activos.

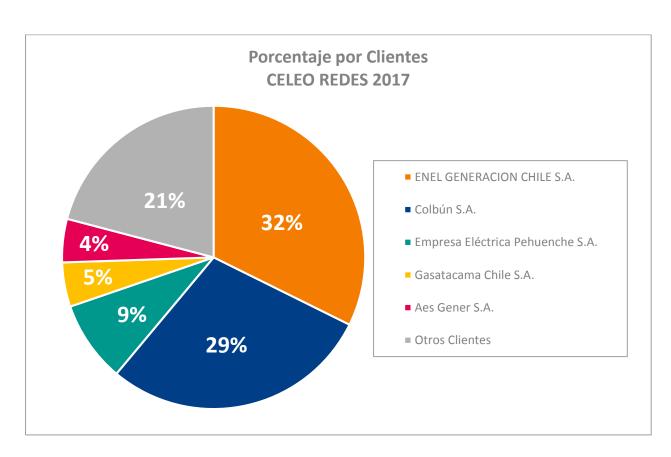
Desarrollar y mantener el diálogo con todas las partes interesadas de la comunidad y proteger el medio ambiente. Esto incluye la evaluación proactiva de los riesgos de seguridad de los trabajadores, las comunidades y el medio ambiente, protegiendo éste a través de estrictas políticas de gestión y llevando a cabo relaciones de confianza basadas en la transparencia y el beneficio mutuo de los distintos grupos de interés involucrados.

Estas actividades se llevan a cargo siempre bajo la marca Celeo Redes Chile.

i. Clientes

La principal fuente de ingresos de la compañía dice relación con el pago de peajes de transmisión de las líneas, cobros realizados al sector de generación eléctrica por transmitir la energía desde los centros de generación a los diversos puntos de consumo.

Durante 2017 los principales clientes fueron Enel Generación Chile S.A. y Colbún S.A., representando entre ambos más del 60% de la facturación anual.



No obstante, existe un segundo grupo de clientes en Celeo Redes, que corresponde a quienes utilizan el Centro de Control para la operación remota ante el Coordinador Eléctrico Nacional. Al finalizar el año 2017, este negocio cuenta con 3 clientes, a saber: la planta fotovoltaica Luz del Norte, perteneciente a la empresa First Solar, Transchile y Santiago Solar.

ii. Principales proveedores

Las operaciones de la compañía requieren abordar un vasto territorio, lo que implica la coordinación de un importante volumen de contratación de bienes y servicios que permita alcanzar los estándares de excelencia operación definidos por la sociedad. A partir de lo anterior, la gestión de proveedores considera dos grandes focos, según las etapas críticas del negocio.

En la etapa de construcción, ésta es abordada por Elecnor Chile, proveedor estratégico y socio controlador, con vasta experiencia en construcción de líneas de transmisión y manejo de compra de equipos especializados a nivel mundial.

En tanto, en la etapa de operación y mantenimiento, las empresas proveedores deben ingresar al sistema de selección y evaluación de proveedores, donde son rigurosamente examinados y clasificados entre proveedores de bienes o de servicios. Aquellos proveedores de servicios son diferenciados entre:

- ~ Proveedores de Servicios Generales
- Proveedores de Servicios Críticos
- Proveedores de Servicios Estratégicos

Un proveedor de servicios críticos son aquellas empresas que prestan un servicio con un significativo impacto financiero u operacional en los procesos estratégicos del negocio.

Un proveedor de servicios estratégicos, corresponde a aquellos designados por la alta dirección de manera estratégica, estableciendo sinergias con las operaciones en Brasil y otros países.

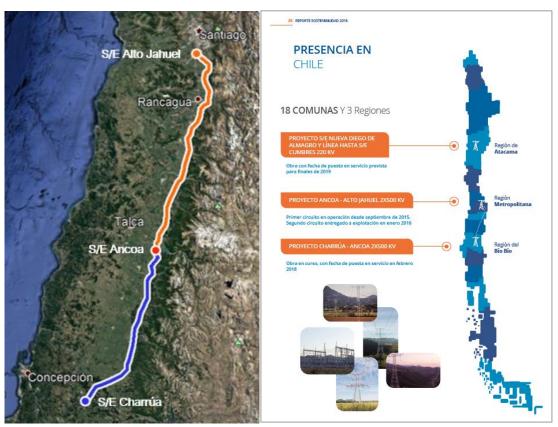




f. Propiedad e Instalaciones

La compañía cuenta con 454 km de líneas de transmisión en operación, tal como se aprecia en el esquema continuación, atravesando tres regiones de la zona centro sur del país y más de 20 comunas.

El área geográfica donde se ubican los proyectos de Celeo Redes comprende la Región de Atacama y el área ubicada entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, con instalaciones eléctricas en 220 kV y 500 kV.



Complementario a los proyectos actualmente en operación, AJTE y CHATE, la compañía cuenta con el proyecto en construcción en la comuna de Diego de Almagro, que abarcará aproximadamente 52 km de extensión y la construcción de una nueva subestación.

Este proyecto es de alta relevancia para la zona a partir de su ubicación y el servicio público que entregará, dado que en la zona de Diego de Almagro existe un alto interés por desarrollar proyectos de generación fotovoltaica y esta nueva línea permitirá que éstos puedan conectarse al Sistema Eléctrico Nacional.





Estas propiedades se complementan con los activos que la empresa posee a partir del Centro de Control, alojado en la ciudad de Santiago, en las oficinas centrales y la Base de Mantenimiento, con ubicación en el sector norte de la ciudad de Talca.

Hasta el cierre de 2017 no existen terrenos reservados para el desarrollo futuro de proyectos, pero sí existe un interés especial por consolidar la presencia de Celeo Redes en el país, especialmente a nivel de nuevos proyectos adjudicados, en la zona donde se ha concentrado hasta ahora la operación de la empresa.

El financiamiento de estos proyectos se cubre con las emisiones de bonos realizadas en mayo de 2017, en el mercado nacional y extranjero por un monto total de MUS\$600.000 aproximadamente.



g. Factores de riesgos de mercado, operacionales y legales

Debido tanto a las características propias del mercado de la transmisión nacional, como a la legislación y normativa que regula a este sector, recientemente modificada, CROCH no está expuesta a riesgos significativos asociados al desarrollo de su actividad comercial principal. No obstante, lo anterior, resulta pertinente mencionar los siguientes riesgos:

i. Marco Regulatorio

Tal como se mencionó anteriormente, todos los proyectos de CROCH salvo el Segundo Circuito de AJTE, pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, por lo que sus ingresos están fijos durante los primeros veinte años de operación con sus correspondientes mecanismos de indexación que permiten mantener el valor de las inversiones en el tiempo, logrando una alta estabilidad en los ingresos.

El segundo circuito de AJTE tiene un régimen tarifario distinto, debiendo valorizar cada cuatro años dicha instalación a valores de mercado. Para ello, el marco normativo establece que el estudio de valorización será realizado por un consultor independiente considerando una rentabilidad real anual variable entre un 7% y 10% calculada después de impuestos. Este

hecho podría implicar que las nuevas tarifas resulten más o menos atractivas en términos de la inversión realizada. No obstante, en este estudio el Consultor es apoyado por un Comité de Expertos, que está compuesto, por diversos representantes de la industria eléctrica, incluido el segmento de transmisión, lo que minimiza el riesgo de que el Consultor considere supuestos inadecuados que podrían afectar los resultados de la valorización de las instalaciones.

Adicionalmente a lo anterior, en caso de CROCH no estar de acuerdo con los valores resultantes del estudio cuatrienal, el marco normativo establece la opción de presentar las discrepancias ante el Panel de Expertos que finalmente sancionará la valorización definitiva de la instalación.

ii. Riesgo de fraude, cumplimiento y reputacional

Gobierno Corporativo

Al Directorio de CROCH le corresponde la administración de ésta y su representación judicial y extrajudicial, teniendo todos los deberes y atribuciones a él conferidos por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento. El Directorio de CROCH se reúne en forma periódica con la finalidad de tratar los diversos temas propios de su competencia, ocasión en la que además son informados por el Gerente General sobre la marcha de la Sociedad. El Directorio también se reúne extraordinariamente en aquellos casos que ello resulte necesario, sin perjuicio del derecho de los Directores de ser informados en cualquier tiempo de todo lo relacionado con la marcha de

la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad se reúnen en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas. Las primeras se celebran una vez al año, dentro del primer cuatrimestre, para decidir respecto de las materias propias de su conocimiento. Las segundas pueden celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquier materia que la ley o los estatutos de la Sociedad entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas.

La Sociedad cuenta a su vez con un Manual de Prevención del Delito acorde con las normas relativas a la ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, implementado durante el año 2016.





iii. Riesgos operativos

En la actualidad, Celeo Redes Chile opera y mantiene los dos circuitos de la línea 500 kV Ancoa – Alto Jahuel de 256 km de longitud y la línea 500 kV Charrúa – Ancoa de 198 km de longitud, entre las comunas de Cabrero en la Región del Biobío, y Buin en la Región Metropolitana.

Seguridad:

En términos globales, el principal indicador de seguridad del personal de nuestra empresa se indica a continuación. **Accidentes Personales: 0 Accidentes**

Mes	Horas Trabajadas	N° Trabajadores	Días Perdidos por accidentes	Número de accidentes con tiempo perdido CTP	Número de accidentes sin tiempo perdido STP	Índice de Frecuencia I.F	Índice de frecuencia total IFT	Índice de gravedad I.G.	Número de Muertes
ene-17	9.093	46	О	0	0	O	0	O	0
feb-17	8.570	46	О	0	О	0	0	0	О
mar-17	9.087	47	О	0	О	0	0	0	0
abr-17	8.524	47	О	0	О	0	0	0	0
may-17	9.535	48	О	0	О	0	0	0	0
jun-17	9.101	48	0	0	0	0	0	0	0
jul-17	9.100	48	0	0	0	О	0	0	0
ago-17	9.319	47	О	0	О	0	0	0	0
sep-17	8.142	49	0	0	0	0	0	0	0
oct-17	9.235	50	О	0	О	0	0	0	0
nov-17	9.254	50	0	0	0	0	0	0	0
dic-17	9.409	54	О	0	0	0	0	0	0
Acum.	108.369	54	0	0	0	0	0	0	0

Es importante destacar que durante su historia CROCH no registra accidentes con tiempo perdido, alcanzando una estadística que supera los 1.036 días sin accidentes.

En ese sentido, estas importantes cifras se logran en base al trabajo diario de todo el personal de la empresa, más allá del Área de Prevención, mediante la realización permanente de actividades como las que se indican a continuación:

 Reflexiones de Seguridad: La cual se comunica dentro de cada grupo de trabajo

- y busca el análisis y comentarios por parte de todo el equipo.
- Inspecciones: Las inspecciones se realizan para verificar que los equipos, herramientas, instrumentos y elementos de protección personal estén en óptimas condiciones para realizar el trabajo con seguridad. Si existe alguna condición que se considere insegura, no se realiza la actividad y se realiza el cambio del elemento.



Análisis de control de riesgos: Son parte de las actividades de capacitación de los trabajos. En una primera instancia se analizan los riesgos y medidas de control para su mitigación, para posteriormente difundirlos a todo el personal que participa en la actividad.

Finalmente, luego de un exhaustivo análisis de riesgos, se ha determinado la conducción de vehículos como la actividad más riesgosa que ejecuta el personal de CROCH dentro de sus actividades diarias en la organización. Dado lo anterior, gran parte de las reflexiones de seguridad e inspecciones se enfocan en minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos en este ámbito, para lo cual además se han definido controles, tales como la

incorporación de GPS en todos los vehículos de la empresa, los cuales monitorean en tiempo real las rutas utilizadas y las velocidades alcanzadas.

Capacitación del Personal:

La importancia del personal de Celeo Redes Chile va más allá de lo declarado en sus valores, en relación al respeto por la salud y seguridad de sus trabajadores. En ese sentido, y con el fin de cumplir con la realización de las actividades específicas de explotación de sus instalaciones, se persigue y fomenta el desarrollo profesional del personal mediante un intenso programa de capacitaciones.

El resumen del año 2017 se indica a continuación:

ción 2017

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	TOT
Índice Capacitación (IC) %	1,25	0,72	1,92	1,89	1,53	1,36	1,20	1,23	3,32	2,50	1,05	1,30	92,27
Horas Totales capacitación	113	60	174,56	161,4	145,6	123,8	109,3	115	270	231	97,2	122	1.722
Horas Totales Trabajadas	9.039	8.390	9.087	8.524	9.535	9.101	9.100	9.319	8142	9235	9254	9409	108.135

Calidad de Servicio:

Uno de los principales factores de riesgo que afectan la calidad de servicio es la operación de instalaciones son las fallas de infancia, que como su nombre indica, pueden ocurrir durante los primeros meses de su operación. En ese sentido, las instalaciones de Celeo Redes están expuestas a la ocurrencia de fallas en equipos de subestaciones o en las líneas de transmisión de su propiedad, principalmente en los primeros meses de operación, en este caso, las instalaciones asociadas a la línea de transmisión 500 kV Charrúa - Ancoa. Dichas fallas podrían derivar en eventuales investigaciones por parte de la autoridad sectorial cuyo resultado podría ser la aplicación de multas por incumplimiento de los

estándares mínimos de disponibilidad requeridos.

No obstante, lo anterior, cabe destacar que nuestros dos circuitos están cumpliendo con excelencia los niveles de disponibilidad exigidos por la Normativa vigente. En efecto, conforme establece la Misión de nuestra empresa, Celeo Redes Operación Chile S.A. brinda un servicio seguro, continuo y eficiente en el mercado de la transmisión de energía.

A continuación se muestran los indicadores de Disponibilidad acumulada (%):

- LT 500 kV Ancoa Alto Jahuel N°1: 99,80%
- LT 500 kV Ancoa Alto Jahuel N°2: 98.63%
- ~ LT 500 kV Charrúa Ancoa N°1: 100%



Para la obtención de semejantes indicadores de continuidad operacional son fundamentales las inspecciones durante la construcción de los proyectos con objeto de incorporar desde origen todos los elementos que aseguran las mejores condiciones de operación y mantenimiento.

Asimismo, cabe destacar que las instalaciones de Celeo Redes forman parte de los segmentos más robustos del sistema eléctrico chileno (4 circuitos en 500 kV en el tramo Ancoa – Alto Jahuel y 3 circuitos en 500 kV en el tramo Charrúa – Ancoa) lo cual genera una redundancia que dificulta la pérdida de suministro eléctrico del usuario final, principal causal de imposición de multas por parte de la Autoridad competente.

Programas de Mantenimiento

Cada uno de los elementos que componen las instalaciones de CROCH tienen un Plan de Mantenimiento asociado, en el cual se incluyen y detallan con un horizonte de hasta 5 años, la planificación de todas las actividades,

(intervenciones mayores y menores), de mantenimiento preventivo.

Estos programas de mantenimiento incluyen los procedimientos de ejecución de las actividades, uso de instrumentos, herramientas y elementos de protección personal, y son gestionados mediante una plataforma informática que permite calcular indicadores de desempeño en el ámbito de la Ingeniería de Mantenimiento, que permite optimizar los procesos internos en búsqueda de la mejora continua.

Sin perjuicio de que la Administración estima que CROCH 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 en cualquier escenario suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la infraestructura y las personas, 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 la situación financiera de la Empresa.

iv. Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Una parte relevante de las operaciones de CROCH 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 tales como: (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, cuva 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 Sociedad.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y 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 un escenario de mayor incertidumbre, por cuanto los proyectos de la Sociedad en podrían ser afectados por riesgos de judicialización o demoras imprevistas en su ejecución. Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto CROCH ha implementado medidas tendientes a ejecutar sus proyectos incluyendo tempranamente las inquietudes y



planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos o paralelamente a la tramitación ambiental de los proyectos.

Todos los proyectos de CROCH tanto en operación como en construcción, cuentan con las debidas autorizaciones ambientales, lo que refleja el compromiso de la Sociedad en estas materias.

Asimismo, como una forma de mejorar nuestras relaciones comunitarias, se ha implementado una Política de Responsabilidad Social Corporativa que busca generar un impacto sociedad en el entorno socioambiental de nuestros proyectos, contribuyendo al desarrollo de aquellos grupos de personas o vecinos cercanos a nuestras actividades operacionales.

v. Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo

Para el proyecto CHATE no se han presentado situaciones que impliquen retrasos en la construcción de las obras ni su puesta en servicio.

Por su parte, el proyecto DATE se encuentra en las primeras etapas de construcción, la cual comenzó durante mayo del año 2017. Sin embargo, la ubicación del proyecto en una zona desértica de bajo potencial de riesgo ambiental, sin presencia indígena e íntegramente propiedad de Bienes Nacionales, permiten pensar en un bajo riesgo de desarrollo de los

principales permisos necesarios para la ejecución del proyecto.

No obstante, si bien CROCH cuenta con experiencia en el desarrollo de proyectos de transmisión de gran escala, existen diversos factores que podrían influir en la correcta ejecución de los mismos. Entre ellas potenciales demoras en la obtención de 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 de los proyectos.





i. Riesgos de tipo de cambio y tasa de interés

Riesgos de tasa de interés:

Los activos de la Compañía son principalmente activos fijos e intangibles conformados por líneas- subestaciones y por servidumbres respectivamente.

Las obligaciones asociadas a la financiación consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija, los cuales se ven reflejados en la emisión de bonos que, durante el mes de mayo de 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. realizó por un monto de MM USD 603,5 a un plazo de 30 años. El desglose por moneda de dicha emisión se detalla a continuación: (i) Emisión en dólares por MM USD 379 a una tasa fija anual de 5,2% (ii) emisión en UF por MM CLF 5,4 a una tasa fija anual de 3,35%. La deuda recién mencionada se registra en balance a su costo amortizado a tasa efectiva.

La gestión de riegos de tasa de interés, que permite disminuir el impacto en resultado producto de las fluctuaciones que ésta pueda tener, se realiza a través de la fijación de la tasa de interés de la deuda en bonos, la que elimina la volatilidad de los gastos financieros asociados a la deuda de largo plazo de la compañía.

Por ello mantenemos nuestras inversiones en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en cualquiera de las monedas en las cuales mantenemos deuda (dólar y UF).

Riesgo de tipo de cambio:

En general, la exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente;

 a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, dotaciones de cuentas restringidas, etc.). en nuestro negocio predomina el dólar como la moneda que mayoritariamente se emplea en nuestras operaciones.

- b) Mantenemos deuda en bonos en moneda dólar y UF.
- c) Nuestra única fuente de ingresos, el VATT anual, es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Nuestras cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en nuestro ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo.

El procedimiento mencionado cosiste en las siguientes medidas:

- El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
- El tipo de cambio dólar/pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1"
- Al 30 de diciembre de 2017, 15 días es el plazo promedio ponderado de días que toma cobrar el 93,4% de los ingresos facturados en el mes, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio que cuenta desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobra realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos durante el mes "n", se aplica progresivamente para hacer pagos y



provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares/UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos en USD y en UF.

Durante el periodo 2017 la sociedad ha liquidado sus instrumentos de cobertura (ver nota 13), los cuales se encontraban asociados a créditos sindicados que financiaban los proyectos de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y de Charrúa Transmisora de energía S.A.

Como resultado de nuestra política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense no tendrían un efecto significativo en el costo de nuestras obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el servicio de la deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

 a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación optima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y formula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales.

Durante todo el periodo de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.

c) Adopción del dólar como moneda funcional

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es las más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotaciones.

ii. Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos, dicho manejo se expresa en la capacidad de la empresa de satisfacer alguna demanda de efectivo o el pago de alguna obligación al vencimiento de ésta.

A la fecha, la compañía ha dado cumplimiento al 100% de sus obligaciones en los plazos establecidos para hacerlo.

El riesgo de liquidez ha sido atenuado mediante la emisión de deuda en bonos de largo plazo (30 años). La generación de caja mediante la obtención de financiamiento, a través de emisión de bonos y operaciones en el mercado de capitales, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.



iii. Riesgo de crédito

Existe una fuente de riesgo de crédito asociada a las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión nacional. Los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica nacional. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A. (proyectos en etapa de operación) cuentan con una base sólida de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo N° 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último se traduce en que en un periodo de cobranza de 15 días, se perciben en promedio ponderado el 93% de los ingresos mensuales totales.

Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante, lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrado en un grupo pequeño de principales clientes:

Clientes	Facturación	Representación	
Clientes	MUS\$	%	
Enel Generación Chile S.A.	10.345	32,31%	
Colbún S.A.	9.201	28,74%	
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.773	8,66%	
Gas Atacama Chile S.A.	1.514	4,73%	
AES Gener S.A.	1.481	4,63%	
Otros clientes	6.705	20,94%	
Total facturación 2017	32.019	100,00%	
% Concentración de los 5 principales clientes	79,06%		



Estos cinco clientes, incluyendo sus filiales generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de las compañías Alto Jahuel y Charrúa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, puede afectar negativamente (es importante mencionar que estos clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia).

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que nuestra corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, todos los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto a nuestro riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos en USD y en UF.

i. Planes de Inversión

La sociedad participa en todas las licitaciones de trasmisión troncal de energía donde la relación costo - beneficio sea acorde con la estrategia de inversión y rentabilidad del Grupo.





Propiedad y Acciones

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad total de **US\$97.968.591,37** dividido en 999.999.999 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, de igual valor cada una.

La distribución de accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente, sin registrarse cambios en la propiedad, además de los mencionados en las notas de los Estados Financieros, que se adjuntan en el capítulo X. de la presente Memoria Financiera:

	N° de Acciones	N° de Acciones	Participación			
Socios	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016		
			%	%		
Celeo Redes S.L.	1	1	0,01	0,01		
Celeo Redes Chile Ltda.	999.999.998	999.999.998	99,99	99,99		
Total participación	999.999.999	999.999.999	100,00	100,00		

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

Capital pagado	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01.01.2016	97.969	97.96
Total capital al 31 de diciembre de 2016	97.969	97.96
Capital Inicial 01.01.2017	97.969	97.96
Total capital al 31 de diciembre de 2017	97.969	97.96

a. Situación de control

El control de Celeo Redes Operación Chile S.A. lo ejerce Celeo Redes Chile Limitada, sociedad que posee más del 99,999% de las acciones, sin registrarse tomas de control ni modificaciones a la situación de control de la compañía durante este ejercicio.



b. Identificación de accionistas

Los accionistas de Celeo Redes Operación Chile S.A. son dos organizaciones, a saber: Celeo Redes S.L. y Celeo Redes Chile Limitada.

Celeo Redes S.L. es una compañía de origen español que, a través de dieciséis sociedades concesiones, cuenta con operaciones en Latinoamérica, tanto en Chile como en Brasil. Su estructura de propiedad se divide entre un 51% dependiente de Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U, perteneciente a Elecnor S.A. y el 49% restante es de propiedad de APG Infrastructure Pool 2012 desde el año 2014, firma holandesa que constituye una de las principales gestoras de fondos de pensiones del mundo.

El Grupo Elecnor a su vez, es una corporación de origen español, con presencia en más de 50 países, cuyos dos principales negocios están orientados a la construcción de proyectos de infraestructura por un lado y al desarrollo de proyectos bajo un modelo de concesiones, por el otro. Este holding canaliza sus inversiones a través de Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U.

En tanto, el Grupo APG se especializa en la gestión de negocios para fondos de pensiones, a través de la gestión de activos, consultoría especializada y administración de más de 30 fondos de pensiones, que se traducen en inversiones que superan los 430 mil millones de euros a nivel mundial.

Celeo Redes Chile Limitada es una de las sociedades filiales de Celeo Redes S.L. y su estructura de propiedad se distribuye entre un 99,99% en manos de esta matriz y un 0,01% en la propiedad de Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U.

c. Series

Conforme a sus estatutos, el cien por ciento de las acciones de Celeo Redes Operación Chile S.A. son ordinarias, sin que existan acciones preferentes o de series diferenciadas.

d. Política de dividendos

La política de dividendos establecida por la Sociedad, es distribuir anualmente a los accionistas, si existen resultados positivos, un monto no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual.

Conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, en Circular Nº 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la Sociedad decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la Ley N° 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2018:

- a) Variaciones del valor razonable reconocido en resultados del ejercicio
- b) Depreciación del ejercicio
- c) Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- d) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados anteriormente, seguirá la misma suerte de la partida que lo origina.

De acuerdo con lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

Tabla de Dividendos - Información Estadística

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(8.605)	(832)
Ajustes según política:		
Variaciones del valor razonable reconocido en resultados del ejercicio	-	(10.316)
Depreciación del ejercicio	4.109	4.095
Utilidad (pérdida) en combinación de negocios	-	-
Impuesto diferido asociado a puntos anteriores	-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Utilidad Líquida a Distribuir del Ejercicio	(4.496)	(7.053)

En consecuencia, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los Accionistas han acordado, en vista del resultado negativo del ejercicio, no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio, ni dividendos provisorios, al igual que en el ejercicio 2016.

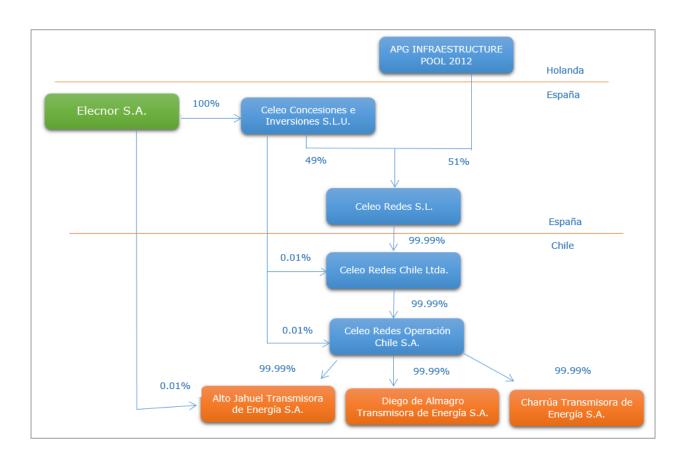
Dividendo Mínimo: Celeo Redes Operación Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada que en sus estatutos de fecha 28 de octubre de 2016, estableció la política de distribución de dividendo, según el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada

ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Dividendos provisorios o definitivos: De acuerdo a lo establecido en los estatutos de constitución de Sociedad, respecto a la política de distribución de dividendos se establece que:" La Junta de Accionistas solo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores. Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado en el punto precedente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago".



e. Malla societaria





v. Administración y Personas

La máxima estructura de Gobierno Corporativo de Celeo Redes Operación Chile S.A. corresponde al Directorio, el cual delega sus funciones de gestión y administración del negocio en el Gerente General.

a. Directorio

El Directorio de Celeo Redes Operación Chile S.A. está compuesto por cinco miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas quienes permanecerán en sus funciones durante tres años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Todos los Directores presentan una fecha de designación de 2016, por lo que todos presentan un promedio de 2 años de antigüedad en el cargo.

En conformidad con los estatutos, el directorio debe reunirse a lo menos una vez cada seis meses. Durante el ejercicio 2017, la sociedad sostuvo tres reuniones ordinarias de Directorio.

Actualmente el directorio está compuesto por el señor José Ángel Lostao Unzu como Presidente y ejercen como Directores los señores: Jaime Luis Sáenz Denis, Santiago Carlos Oraa Gil, Eduardo Eugenio Jofré Pérez, David Germán Zamora Mesías y el señor Manuel Sanz Burgoa, quien ejerce como Gerente General de Celeo Redes Operación Chile S.A.

Conforme a sus estatutos, los Directores no son remunerados por sus funciones, pero sí serán compensados por los gastos que les generen los viajes que eventualmente realicen por servicios especiales, los cuales deberán ser previamente autorizados por el Directorio e informados y aprobados por la Junta de Accionistas. Durante el ejercicio no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

Director	Identificación	N°	Formación profesional
José Ángel Lostao Unzu	Pasaporte Español	AAJ349771	Ingeniería
Jaime Luis Sáenz Denis	Pasaporte Español	PAA473917	Ingeniería
Santiago Carlos Oraa Gil	Pasaporte Español	PAB287289	Administración y Negocios
Eduardo Eugenio Jofré Pérez	Cédula de Identidad	7.814.833-0	Licenciado en Finanzas y Administración
David Germán Zamora Mesías	Cédula de Identidad	13.190.889-K	Ingeniería Eléctrico





José Ángel Lostao Unzu

CEO/Board Member and Secretary of Celeo Redes S.L. – Con una formación en Ingeniería Industrial, comenzó en Elecnor en 1983 en el Departamento de Ingeniería de Subestaciones. Posteriormente, estuvo a cargo de las Subestaciones Exteriores y en 1993 fue nombrado director del negocio de transformación de energía, el cual posteriormente fue denominado negocio de ferrocarril y energía. En 2009, José Ángel fue nominado CEO, a cargo de la administración de todos los activos en Celeo Redes S.L.



Jaime Luis Sáenz Denis

COO – Ingeniero Industrial, cuenta con un MBA, trabajó como ingeniero eléctrico en Unión Fenosa durante 2 años. En 1997 se unió a Elecnor, asumiendo varias funciones hasta el año 2009, entre ellas, como gerente de proyectos especiales y como director ejecutivo de grandes plantas industriales. En 2009 se integró a Celeo Redes S.L., asumiendo el cargo de gerente de operaciones.



Santiago Carlos Oraa Gil

CFO – Estudió Administración y Negocios y se unió a Elecnor en 1999 para trabajar en el Departamento de Contabilidad Gerencial. Cuando Elecnor adquirió la compañía Ehisa Riesgos en 2001, Santiago comenzó con la implementación de sistemas de gestión corporativa. En 2003 fue gerente de administración del área de Negocios Ambientales antes de volver al Departamento de Contabilidad Gerencial de Elecnor en 2005. En 2009 Santiago fue nombrado CFO en Celeo Redes S.L..



Eduardo Eugenio Jofré Pérez

Licenciado en Finanzas y Administración de la Universidad de Santiago de Chile y postítulo en Finanzas por la Universidad Adolfo Ibáñez. Cuenta con una amplia experiencia en gestión financiera y de negocios de grandes empresas locales y multinacionales, dentro de las áreas de finanzas de proyectos, infraestructura y banca corporativa, que incluyen haber sido Director Financiero de Convento Viejo, empresa concesionaria y Senior Director Level en Scotiabank, entre otras posiciones que ocupó en dicha organización, donde trabajó por una década. Se incorporó a la empresa en 2010 para la puesta en marcha del proyecto AJTE, siendo clave su aporte en las primeras operaciones y una estructura empresarial, además de establecer luego un plan financiero para asegurar la financiación de los proyectos AJTE y CHATE. Actualmente es el Gerente de Finanzas de Celeo Redes Chile Limitada.



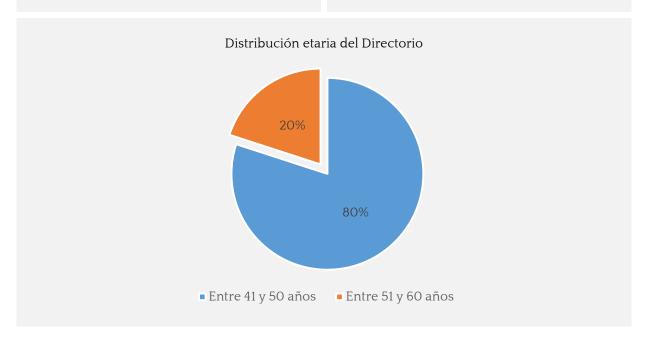


David Germán Zamora Mesías

Ingeniero Eléctrico de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, con un grado de Control de Gestión en la Universidad de Chile. Presenta una larga trayectoria en las áreas de Mantenimiento, con experiencia en empresas como CGE Transmisión, Transnet y en la empresa suiza ABB. Llegó a la empresa en 2014, siendo primero gerente de Operaciones y Mantenimiento, donde definió la estructura del personal, las funciones y responsabilidad, además de la administración de los nuevos proyectos, incluyendo la construcción, permisos, desembolsos, servidumbres, etc. Actualmente es el Gerente de Operaciones de Celeo Redes Chile Limitada, responsable de la operación y mantenimiento de los activos.

El 100% del Directorio está compuesto por hombres.

El 60% del Directorio es de nacionalidad española, lo que corresponde a 3 de los 5 Directores.





b. Gerencias

Al ser Celeo Redes Operación Chile S.A. un vehículo de inversión, la única persona que presta servicios directamente a la compañía es su Gerente General, Sr. Manuel Sanz Burgoa, hombre, de 38 años, nacionalidad español.



El Gerente general de la compañía es Ingeniero en Minas de la Universidad Politécnica de Madrid, con especialización en Energía y Combustibles y cuenta con experiencia en diferentes empresas del sector de las energías renovables, como Epuron – Conergy Group, Renovalia, Otsi y Enerpal, participando en el desarrollo de cerca de 350 MW de diferentes tecnologías.

Se incorporó al Grupo Elecnor, siendo primero Gerente de Proyectos de Celeo Concesiones e Inversiones S.L.U y liderando el desarrollo, construcción, puesta en marcha y operación de plantas solares fotovoltaicas concentradas en España. Lleva ocho (8) años en la compañía desde su llegada al Grupo Elecnor. A partir de 2012 es Gerente General de Celeo Redes Chile Limitada

El capital humano a cargo de la operación, se encuentra distribuido en las filiales y proyectos, conforme a la siguiente estructura de gerencias.



Equipo de Alta Dirección de Celeo Redes Chile Limitada



El equipo de Gerentes es el responsable de ejercer la administración, gestión y organización de la compañía en sus operaciones cotidianas. Esta estructura es una réplica del Management Team, equipo de líderes de Celeo Redes S.L. que coordinan la administración y el funcionamiento de la compañía, tanto en Chile como en Brasil y están compuestos por las figuras de Manager General, el Manager de Finanzas, el Manager de Operaciones y el Manager de Desarrollo de Negocio.

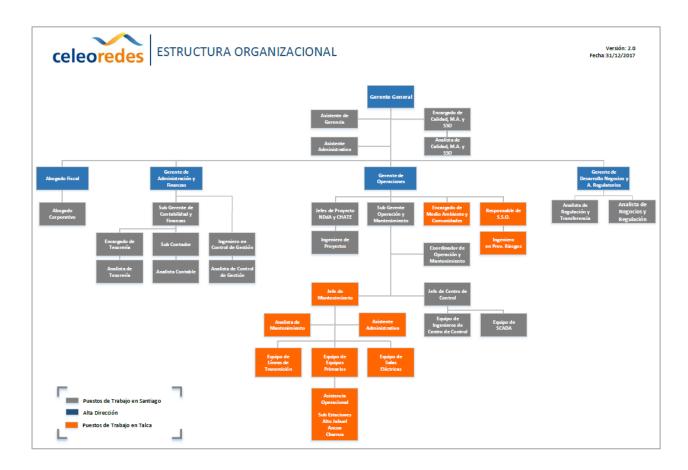
Este equipo de gerentes está integrado en un 100% por varones, cuyas edades fluctúan entre los 38 y los 54 años. La educación de los gerentes incluye un ingeniero de minas, dos ingenieros civiles eléctricos y un abogado. El 80% del Equipo de Gerentes es de nacionalidad chilena, a excepción del Gerente General.





c. Organigrama

El equipo de trabajadores a cargo de la operación, se encuentra distribuido en las filiales y proyectos, conforme al siguiente organigrama.



d. Dotación

En Celeo Redes Operación Chile S.A. no existe una dotación de trabajadores, además del Gerente General.

Todo el equipo de gerentes y personal que opera los proyectos, son contratados en su matriz (Celeo Redes Chile Limitada), pero prestan servicios corporativos a toda la estructura del Grupo, bajo contratos de administración, siendo parte entonces del Staff del Grupo Celeo Redes en Chile.

Las principales características del equipo de trabajadores que operan tanto en las filiales

como en otras unidades de negocios de la compañía, se presentan a continuación.

Celeo Redes Chile Limitada cerró el 2017 con un equipo de 54 trabajadores, de los cuales el 55% trabaja en la Región Metropolitana, 41% en la Región del Maule y el 4% restante en la Región del Biobío, como parte del equipo que opera en la subestación Charrúa. La distribución por género, edad, antigüedad y nacionalidad se presenta en las tablas a continuación.



Distribución de trabajadores por género

Mujeres	Hombres	Total	
7	47	54	
13%	87%	100%	

Distribución de trabajadores por antigüedad

Antigüedad	Cantidad	Porcentaje
Menos de 1 año	13	24%
Entre 1 y 2 años	26	48%
Entre 3 y 4 años	7	13%
Entre 5 y 6 años	6	11%
7 años y más	2	4%

Distribución de trabajadores por tramos etarios

Edad	Cantidad	Porcentaje
Entre 20 y 29 años	12	22%
Entre 30 y 39 años	29	54%
Entre 40 y 49 años	12	22%
Entre 50 y 65 años	1	2%

Distribución de trabajadores según nacionalidad

País de origen	Cantidad	Porcentaje
Chile	51	94,6%
España	1	1,8%
Perú	1	1,8%
Venezuela	1	1,8%

El 100% de los trabajadores cuenta con contrato a jornada completa.

La tasa de rotación de este equipo alcanzó el 15,3%, cifra menor al promedio que registra Elecnor en España y en Latinoamérica.





vi. Información sobre subsidiarias

- a. Alto Jahuel Transmisión S.A.
- b. Charrúa Transmisión S.A.
- c. Diego de Almagro Transmisión S.A.

a. AJTE

El Capital de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. se encuentra dividido en 40.805.552 acciones ordinarias, nominativas y sin valor residual. Celeo Redes Operación Chile S.A. posee 40.804.534 acciones, mientras que Elecnor S.A. posee 1.018 acciones.

b. CHATE

El Capital de Charrúa Transmisora de Energía S.A. (la "Sociedad") se encuentra dividida en 26.636.504 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Sus actuales accionistas son Celeo Redes Operación Chile S.A., titular de 26.636.503 acciones, y Elecnor S.A., titular de 1 acción.

c. DATE

El Capital de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. (la "Sociedad", o "DATE") se encuentra dividida en 25.001.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Sus actuales accionistas son Celeo Redes Operación Chile S.A., titular de 25.000.999 acciones, y Celeo Redes S.L., titular de 1 acción.



VII. Hechos esenciales

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nº 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes correspondientes al periodo enero a diciembre de 2017, lo siguiente:

- I. Con fecha 20 de marzo de 2017 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Celeo Redes Operación Chile S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:
 - 1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados finalizado el día 31 de diciembre de 2016;
 - 2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
 - 3. Designó a los Auditores Externos para el Ejercicio 2017;
 - 4. Se refirió a la distribución de las utilidades y reparto de dividendos para el ejercicio 2016, acordando que no se distribuirá dividendo con cargo a dicho ejercicio;
 - 5. Se expusieron las operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
 - 6. Se designó el Diario el Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la Ley.
 - 7. Se acordó y designó el Directorio definitivo de la Sociedad.
- II. Con fecha 10 de mayo de 2017, se efectuó una Sesión de Directorio especial para efectos de apoderar a varios mandatarios de la sociedad, con el objeto de firmar contratos relevantes de financiamiento para la Sociedad y sus filiales. Asimismo, en Sesión de Directorio de fecha 21 de abril del año en curso, se facultó a apoderados de la Sociedad para la firma de contratos relacionados al financiamiento de la sociedad, tendientes a materializar la emisión de bonos tanto locales como en el extranjero previamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros. En este mismo sentido, se informaron los siguientes Hechos Esenciales:
 - i) Con fecha 11 de mayo de 2017, se informó que la Sociedad emitió en los mercados internacionales bonos por un monto total de US\$379.000.000 (trescientos setenta y nueve millones de Dólares) con vencimiento el 22 de junio de 2047, a una tasa de interés inicial de 5,200% anual (los "Bonos US"), al amparo de la Regla 144-A y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, bajo la Ley de Valores (Securities Act) de 1933, de los Estados Unidos de América. Han actuado como coordinadores globales Goldman, Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC y BBVA Securities Inc.
 - ii) Con fecha 5 de mayo de 2017, informó como hecho esencial que la Sociedad ha efectuado a través de la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la modalidad de Remate Holandés, la colocación de los Bonos Serie A por un monto total de UF5.410.500 (cinco millones cuatrocientas diez mil quinientas Unidades de Fomento), con vencimiento el día 22 de diciembre de 2047 y a una tasa de colocación de 2,99% anual ("Bonos Serie A"). Los Bonos Serie A se emitieron con cargo a la línea de bonos a 30 años, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de abril de 2017 bajo el N° 856.
- III. Con fecha 29 de diciembre de 2017, se informó como hecho esencial que la filial Charrúa Transmisora de Energía S.A., entidad controlada por la Sociedad, al día domingo 24 de diciembre de 2017, a las 12:37 pm, que, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto "Línea Charrúa Ancoa 2x500 kV: Primer Circuito", correspondiente al Decreto de Adjudicación N° 108 del 6 de noviembre de 2017 y sus modificaciones. Quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.







Desempeño Sostenible en 2017

Durante 2017 la compañía ha llevado a cabo avances en materia de sostenibilidad, que se ven reflejados en la publicación de su segundo Reporte de Sostenibilidad, elaborado a partir de los últimos estándares publicados por la organización Global Reporting Initiative y que contará con la verificación externa de la empresa Deloitte.

En este documento, se detalla el desempeño de Celeo Redes Chile Limitada, estructurado en función de los siguientes 10 temas materiales, los cuales a su vez fueron definidos luego de un proceso de materialidad que involucró una consulta interna a la primera línea de gerentes y una consulta externa, donde participaron los trabajadores de la empresa y los principales grupos de interés, a través de metodologías cuantitativas y cualitativas.

N°	Tema Material	Dimensión de Sostenibilidad
1	Gestión ética	Gobernanza
2	Sistema de Gestión Integrado	Gobernanza
3	Calidad del servicio	Económica
4	Inversiones y proyectos	Económica
5	Salud y seguridad para colaboradores	Social
6	Desarrollo de carrera	Social
7	Relaciones Laborales	Social
8	Desarrollo de la comunidad	Social
9	Gestión de proveedores	Social
10	Gestión ambiental	Ambiental

Si bien aún restan desafíos para el periodo 2018, que permitirán un avance significativo en esta materia y que deben ser liderados por la construcción de una Estrategia de Sostenibilidad, en materia de gobernanza y en los ámbitos de desempeño social y ambiental, es posible señalar los siguientes hitos como aquellos más significativos del periodo 2017.



a. Gestión ética

Sin duda el principal logro en este ámbito durante 2017 correspondió a la certificación del Modelo de Prevención de Delitos, creado por la compañía. Este modelo permite no sólo cumplir con la Ley N° 20.393 de Responsabilidad Penal de Personas Jurídicas, sino que también simplifica la gestión ética de la organización, pues concentra en una sola estructura todos los lineamientos que apoyan la prevención, detección y comunicación en torno a las conductas esperadas en la organización.

El modelo es supervisado por el "Consejo de Prevención del Delito", compuesto por dos directivos del equipo Celeo Redes S.L. y el Gerente General de Celeo Redes Operación Chile S.A. Esta entidad ha designado al abogado Cristián de la Cruz como el Encargado de Prevención del Delito (EPD).

El Consejo sesiona de manera semestral o cuando sea requerido y es responsable de recibir y aprobar los reportes del Encargado de Prevención de Delitos y la Memoria Anual de Prevención de Delitos. A partir de las denuncias originadas, deberá también adoptar nuevos procedimientos con el fin de prevenir la comisión de delitos.

b. Sistema de Gestión Integrado, CMASS SIG

Siguiendo el camino trazado en 2016 en esta materia, el 1º de septiembre de 2017 se lanzó oficialmente y entre todos los trabajadores el Sistema Integrado de Gestión, CMASS SIG. Este sistema busca establecer una forma propia de trabajar en la compañía, entregando las pautas necesarias para estandarizar los procesos más críticos de la empresa a través de una estructura procedimental. Es en sí una herramienta de gestión que permite identificar los riesgos que impidan alcanzar los objetivos establecidos por la compañía, para luego implementar acciones que faciliten el control de estos riesgos y verificar la eficacia de éstas. Su creación responde a la Política Integrada de Gestión, la cual establece los siguientes cinco compromisos:

- ~ Brindar un Servicio de Excelencia (Calidad).
- ~ Siendo amigable con el Medio Ambiente,
- ~ Seguro para sus trabajadores,
- Teniendo siempre presente la Transparencia como valor que promueve relaciones basadas en la confianza.
- Destacando el aporte que cada colaborador realiza al objetivo final de contribuir al progreso económico y tecnológico, al bienestar social y al desarrollo sostenible del negocio y del país.

El lanzamiento estuvo acompañado de capacitaciones a todo el equipo de trabajadores y dos procesos de auditoría interna, que permitieron identificar oportunidades de mejora, con miras a la certificación internacional ISO9001, 14001 y 45001, que se espera alcanzar en 2018.

c. Salud y Seguridad

La seguridad de los trabajadores que operan en Celeo Redes Operación Chile S.A. y sus empresas filiales es un valor intransable en la compañía, especialmente considerando los riesgos que enfrentan en su trabajo cotidiano los equipos durante la construcción y el mantenimiento de líneas de alta tensión.

Es por ello que uno de los grandes hitos del año 2017 dice relación con haber cumplido los **primeros 1.000 días sin accidentes,** manteniendo la meta del año pasado en relación a "Cero Accidentes con Tiempo Perdido". Entre las principales acciones que permitieron alcanzar esta meta estuvieron:

- Reuniones de seguridad, con una periodicidad semanal
- Jornadas especiales de seguridad, abordando temáticas diversas como la postura correcta, liderazgo, vida saludable, ejercicios de relajación
- Supervisión permanente, que apoya la creación de una cultura de seguridad entre todo nuestro equipo.



Cifras de accidentabilidad de Celeo Redes Chile²

	2017
R.I.R (Recordable Incidence Rate)	0%
R.D.A.W. (Rate of Days Away From Work)	0%
Total días perdidos	0
Promedio días perdidos	0

d. Desarrollo de carrera

En una industria como la energética, la especialización funcional es parte esencial de los activos de las compañías, por ende la atracción y retención del talento en Celeo Redes permite asegurar su posición en el mercado. Para ello, es clave contar con programas de capacitación que apoyen el perfeccionamiento de las habilidades del equipo de trabajadores. En relación a este tema, durante 2017 se registraron las siguientes cifras en torno a la formación del equipo.

De forma complementaria, durante 2017 se trabajó en la elaboración de un nuevo Modelo de Evaluación de Desempeño, que busca establecer mediciones periódicas y sistemáticas en torno a las tareas y responsabilidades de cada trabajador de la compañía.

Más de **2.535**

horas de capacitación registramos en total en 2017, que se traducen en:

46,9

horas en promedio por colaborador.

e. Relaciones laborales

La gestión de recursos humanos que se lleva a cabo tiene por objetivo mantener relaciones de respeto y transparencia entre empresa y los trabajadores. Para ello, existe una batería de canales de comunicación interna, que contribuyen a la cultura organizacional, entre los que se encuentran:

- Circulares informativas
- Correos electrónicos masivos
- Papelería (folletos, afiches, dípticos, etc.)
- ~ Jornadas de sensibilización

- Charlas breves y/o ampliadas
- Capacitaciones de ingreso al personal nuevo
- Reuniones de coordinación gerenciales e internas
- Correos, del Modelo de Prevención de Delitos y del Sistema Integrado de Gestión, CMASS

Además, se llevaron a cabo distintas actividades recreativas que apoyan el fortalecimiento de la cultura e identidad interna.

² Las cifras de esta tabla, tanto para 2016 como para 2017, han sido calculadas en base al estándar internacional OSHA.



f. Desarrollo de la comunidad

Si bien aún no existe en Celeo Redes Operación Chile S.A. una estrategia de relacionamiento con la comunidad, sí se llevaron a cabo durante 2017 distintas actividades que permiten apoyar la gestión de un vínculo basado en la confianza y la transparencia con el entorno social que rodea las instalaciones.

El evento más destacado en este ámbito correspondió al **Lanzamiento de la Guía de**

Aves, documento elaborado por el equipo, que busca sensibilizar a los trabajadores y a las comunidades con respecto a la avifauna presente en las zonas de operación de la compañía. Su entrega, en una escuela rural cercana al proyecto AJTE, se complementó con la creación de un club de observadores de aves, con talleres dirigidos a estudiantes entre 5 y 18 años, que incluye la entrega de un kit de avistamiento de aves.

g. Compromisos ambientales

La gestión ambiental de la compañía está dada, principalmente por los compromisos ambientales adquiridos en las distintas Resoluciones de Calificación Ambiental asociadas a cada uno de los proyectos en operación y/o construcción.

A partir de lo anterior, las actividades transversales incluyen:

- Capacitación al equipo de trabajadores y de empresas contratistas
- Desarrollo y entrega de material informativo
- ~ Actividades de protección de la avifauna
- Medición periódica del ruido

En cuanto a las reforestaciones asociadas a cada proyecto en operación, éstas se detallan a continuación:

Reforestaciones y/o Compensaciones Iniciadas durante 2017 Alto Jahuel Línea de Transmisión

Zona	Hectáreas	Especies
Medida de Compensación Chimbarongo	45	Quillay - Maqui
Medida de Compensación La Vacada-Buin	2,9	Quillay - Peumo
San Felipe-Curicó	4,17	Quillay-Litre-Peumo
La Montaña-Curicó	1,84	Quillay
El Tránsito-Linares	0,1	Roble-Hualo
TOTAL	54,01	





Reforestaciones Iniciadas durante 2017 Charrúa Línea de Transmisión

Zona	Hectáreas	táreas Especies	
El Porvenir	7,120	Pino radiata	
Huedque	44,474	Pino radiata	
Quile	0,710	Pino radiata	
El Tránsito	11,941	11,941 Roble-Hualo	
La Esperanza	221,387	Pino radiata	
Hualonco	3,024 Ciprés-Litre-Roble-Peumo		
Total	288,656		



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. Y FILIALES

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de Celeo Redes Operación Chile S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celeo Redes Operación Chile S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celeo Redes Operación Chile S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Patricio Guevara R.

Santiago, 28 de marvo de 2018

KPMG Ltda.



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados

MU\$: Miles de dólares estadounidenses



ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS ACTIVOS	5
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS PASIVOS	6
ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS	7
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES CONSOLIDADOS	8
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS	9
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	. 11
1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	. 11
2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	. 13
2.1)Período contable132.2)Bases de preparación132.3)Responsabilidad de la información132.4)Moneda funcional y de presentación132.5)Bases de conversión132.6)Bases de consolidación142.7)Propiedades, planta y equipos152.8)Activos intangibles distintos de la plusvalía162.9)Deterioro del valor de activos no corrientes162.10)Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos162.11)Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes172.12)Otras provisiones de corto y largo plazo172.13)Instrumentos financieros172.14)Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes182.15)Información financiera por segmento operativo182.16)Instrumentos financieros derivados192.17)Reconocimiento de ingresos192.18)Uso de estimaciones202.19)Política de dividendos202.20)Estado de flujo de efectivo212.21)Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas21	3 3 3 3 3 4 5 5 7 7 7 7 7 7 7 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9
3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	
3.1)Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés243.2)Riesgo de crédito253.3)Riesgo de Liquidez273.4)Análisis sensibilidad28	5 7
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	. 29
4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2017	
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	. 31



6.1 6.2	•	Composición del rubro Estratificación de la cartera		
7.	AC	CTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		32
8.	O	TROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		32
9.	IN	ISTRUMENTOS FINANCIEROS		32
9.1)	Clasificación de Instrumentos Financieros por categoría	32	
10.	IIV	IPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS		34
10. 10. 10. 10.	2) 3)	Beneficio por impuestos a las ganancias. Activos y pasivos por impuestos diferidos. Conciliación del resultado fiscal. Impuestos Diferidos No Reconocidos	34 34	
11.	AC	CTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		35
12.	PF	ROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS		36
12. 12. 12.	2)	Movimientos de propiedad, planta y equipos. Detalle de la depreciación del ejercicio. Activos en garantía	38	
13.	O	TROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES		39
13. 13. 13. 13.	2) 3)	Obligaciones con el público (bonos). Obligaciones con Bancos – desglose de moneda y vencimiento. Pasivos de cobertura. Cumplimiento de Covenants	41 43	
14.	Cl	JENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	٠٠	48
		Proveedores con plazos vencidos		
15.	Cl	JENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	•	49
15. 15.	,	Transacciones con entidades relacionadas		
16.	CA	APITAL PAGADO Y RESERVAS	!	51
16. 16. 16. 16. 16.	2) 3) 4)	Capital emitido y pagado Estructura propietaria. Otras reservas Distribución de utilidades Gestión del capital	51 51 52	
17.	PA	ARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	!	53
18.	IN	IGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	!	53
19.	CC	OSTO DE VENTAS	!	53
20.	CC	OMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	!	54
20. 20. 20. 20. 20. 20.	2) 3) 4) 5)	Gastos de administración Otros ingresos Otros gastos Otras ganancias (pérdidas) Resultados financieros Diferencias de cambio	54 54 54 55	



20.7) Resultado por unidades de reajuste	56
21.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	56
21.2) Compromisos	56
22.	SANCIONES	58
23.	MEDIO AMBIENTE	58
24.	HECHOS RELEVANTES	58
25.	HECHOS POSTERIORES	58



CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A. Y FILIALES

RUT: 76.187.228 - 1

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Activos Activos corrientes	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	171.064	25.220
Otros activos no financieros, corrientes	5	113	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	6	11.309	10.611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	15	21.920	132
Activos por impuestos corrientes	7	1.997	1.844
Activos corrientes totales		206.403	37.807
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	467	408
Otros activos no financieros no corrientes	5	10.750	3.649
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	15	22.000	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	67.508	63.556
Propiedades, plantas y equipos	12	403.815	350.603
Total de activos no corrientes	-	504.540	418.216
Total de activos	<u>-</u>	710.943	456.023



ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS AL 31 DE DICEMBRE DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Pasivos Pasivos corrientes	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	13	14.131	16.318
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.772	1.221
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	15	708	1.641
Pasivos corrientes totales	=	16.611	19.180
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	594.309	338.352
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	15	22.000	-
Pasivo por impuestos diferidos	10.2	1.567	718
Total de pasivos no corrientes	_	617.876	339.070
Total pasivos	<u>-</u> -	634.487	358.250
Patrimonio			
Capital pagado	16.1	97.969	97.969
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.515	10.120
Otras reservas	16.3	(23.040)	(10.316)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	_	76.444	97.773
Participaciones no controladoras	17	12	
Patrimonio total	_	76.456	97.773
Total de patrimonio y pasivos	- -	710.943	456.023



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	18	32.019	29.122
Costo de ventas	19	(7.149)	(6.227)
Ganancia bruta		24.870	22.895
Otros ingresos, por función	20.2	185	817
Gasto de administración	20.1	(4.098)	(3.494)
Otros gastos, por función	20.3	(962)	(2.158)
Otras ganancias (pérdidas)	20.4	739	(15)
Ganancia (pérdidas) de actividades operacionales		20.734	18.045
Ingresos financieros	20.5	1.670	258
Costos financieros	20.5	(37.218)	(13.153)
Diferencias de cambio	20.6	3.406	(5.575)
Resultados por unidades de reajuste	20.7	(277)	(637)
Pérdida antes de impuestos		(11.685)	(1.062)
Beneficio por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10.1	3.079	230
Pérdida procedente de operaciones continuadas		(8.606)	(832)
Pérdida del ejercicio		(8.606)	(832)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(8.605)	(832)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(1)	
Ganancia (pérdida)		(8.606)	(832)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuada	as	(0,00861)	(0,00083)
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,00861)	(0,00083)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operacione continuadas	es	(0,00861)	(0,00083)
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,00861)	(0,00083)



ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pérdida del ejercicio	(8.606)	(832)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(8.908)	(761)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(8.908)	(761)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de		4 —1
impuestos	(8.908)	(761)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(8.908)	(761)
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se		
reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(3.816)	205
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo	(3.816)	205
Impuestos a las ganancias relativos a la participación de otro resultado integral de asociadas		
y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se		
reclasificará al resultado del periodo	-	
Otro resultado integral	(12.724)	(556)
Resultado integral Total	(21.330)	(1.388)
Decultade integral etribuible e		
Resultado integral atribuible a Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(21.329)	(1.388)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(1)	(1.500)
Resultado integral	(21.330)	(1.388)
	(3.1.000)	\



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS MÉTODO DIRECTO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		·
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	36.942	32.767
Otros cobros por actividades de operación	35	48
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.246)	(1.959)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	(1.954)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(148)	(410)
Otros pagos por actividades de operación	(6.282)	(3.189)
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(7)	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	1.171	5
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(285)	(246)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	85	(23)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	23.265	25.039
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(41.170)	(104)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	80	41
Compras de propiedades, planta y equipo	(59.502)	(85.450)
Compras de activos intangibles	(9.564)	(4.918)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	2	-
Cobros a entidades relacionadas	140	6.460
Intereses recibidos	94	252
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	337	_
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(109.583)	(83.719)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	599.736	76.096
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.470	10.052
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	612.206	86.148
Préstamos de entidades relacionadas	22.000	-
Pago de préstamos	(352.781)	(20.612)
Pago por liquidación de derivados	(20.703)	-
Intereses pagados	(23.666)	(13.212)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.474)	10.723
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	230.582	63.047
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios		
en la tasa de cambio	144.264	4.367
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.580	1.306
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	145.844	5.673
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	25.220	19.547
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	171.064	25.220



ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		Otras Reservas						
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	97.969	-	(10.316)	(10.316)	10.120	97.773	-	97.773
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	97.969	-	(10.316)	(10.316)	10.120	97.773	-	97.773
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(8.605)	(8.605)	(1)	(8.606)
Otro resultado integral	-	-	(12.724)	(12.724)	-	(12.724)	-	(12.724)
Resultado integral		-	(12.724)	(12.724)	(8.605)	(21.329)	(1)	(21.330)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	13	13
Total de cambios en patrimonio	-	-	(12.724)	(12.724)	(8.605)	(21.329)	12	(21.317)
Saldo Final Período Actual 31/12/2017	97.969	-	(23.040)	(23.040)	1.515	76.444	12	76.456

	-	Otras R	eservas					
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	97.969	-	(13.654)	(13.654)	14.846	99.161	-	99.161
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	97.969	-	(13.654)	(13.654)	14.846	99.161	-	99.161
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(832)	(832)	-	(832)
Otro resultado integral	-	-	(556)	(556)	-	(556)	-	(556)
Resultado integral	-	-	(556)	(556)	(832)	(1.388)	-	(1.388)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	=	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	3.894	3.894	(3.894)	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	3.338	3.338	(4.726)	(1.388)	-	(1.388)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2016	97.969	-	(10.316)	(10.316)	10.120	97.773	-	97.773



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y por los periodos de seis meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (No auditados).

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Celeo Redes Operación Chile S.A. (en adelante "la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 23 de noviembre de 2011 (antes denominada Celeo Redes Chile Limitada), según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, bajo el repertorio Nº24.549 de 2011. Por escritura pública de fecha 28 de octubre 2016 (según repertorio Nº12270-2016), sus socios modificaron los estatutos transformándose en una sociedad anónima cerrada, modificando su razón social. Un extracto autorizado de la referida escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2016 a fojas 80.751, número 43.587 y se publicó en el Diario Oficial el 5 de noviembre de 2016.

El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 19, oficina 1902 Las Condes.

La Sociedad cuenta con los siguientes giros: sociedad de inversión y rentista de capitales mobiliarios, procesamiento de datos y actividades relacionadas con bases de datos, actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión y otras actividades empresariales.

La Sociedad tiene por objeto, la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, incluyendo la adquisición de todo tipo de efectos de comercio y, en general toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos. Para el cumplimiento de su objeto la Sociedad podrá constituir otras sociedades o incorporarse a ellas, la prestación de servicios y asesorías de contabilidad, recursos humanos, administración, preparación y revisión de presupuestos y toda otra asesoría o servicio relacionado con la administración empresarial. El diseño, construcción, ejecución, conservación, operación y explotación y/o inversión en infraestructura y proyectos de concesión de obras públicas o privadas, la prestación de los servicios conexos mediante su participación en propuestas, licitaciones, contratos directos y concesiones de obras públicas sea directamente o a través de otras sociedades en las que participe; la participación independiente o en consorcio o asociación con otras personas jurídicas o naturales, chilenas o extranjeras, en licitaciones nacionales o internacionales de obras públicas llamadas por el Ministerio de Energía o Ministerio de obras públicas de la República de Chile mediante cualquiera de sus formas contractuales, incluidas aquéllas licitadas a través del sistema de concesiones de Obras Públicas o Municipalidades, sean de pago directo o diferido; el estudio, promoción y realización de todos los actos y contratos o negocios relacionados con la construcción, mejora, mantención, reparación, readecuación y transformación de infraestructura de generación, distribución o transmisión de energía eléctrica o servidumbres eléctricas, así como obras públicas y privadas, y obras civiles en general, la realización de toda clase de obras y estudios de ingeniería y construcción, ya sea por cuenta propia o ajena, sean relacionados o no con la electricidad; la adquisición, administración, explotación, comercialización y enajenación en forma directa o indirecta de toda clase de bienes inmuebles; la prestación de toda clase de servicios y asesorías en materias y negocios relacionados directa o indirectamente con la energía eléctrica, pudiendo asesorar, proyectar, planificar, organizar, dirigir y administrar todo tipo de obras y cualquier otro negocio lícito que determinen los socios de la Sociedad.

La filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. comunicó al CDEC-SIC, que inició sus operaciones productivas el 26 de septiembre de 2015 a las 12:17 horas, a partir de esta fecha la Sociedad posee el derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] por un período de 240 meses corridos (20 años), según su fórmula de indexación, lo anterior constituirá parte de la remuneración del Proyecto. Esta remuneración tendrá una parte fija anual de ingresos por US\$ 18.634.940, y una parte variable de ingresos que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.



1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD, (continuación)

La filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. comunicó al CDEC-SIC que las operaciones productivas de la obra de expansión trocal establecida en el Decreto Nº310 del SIC "Línea Ancoa – Alto Jahuel 2x500 kV: Tendido del segundo circuito" se iniciaron el 16 de enero de 2016. A partir de esta fecha, la Sociedad posee el derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] asociado a estas instalaciones, el monto que será recalculado cada cuatro años por la Comisión Nacional de Energía a través del estudio de valorización a precios de mercado de las instalaciones que pertenecen al sistema de transmisión nacional (ex troncal). Para el primer período (2016-2019), el VATT se obtiene en función del Valor de Inversión que resultó del proceso de licitación de esta obra de ampliación, fijado por el Ministerio de Energía mediante Decreto N° 13T de fecha 24 de abril de 2015 y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración, COMA, señalados en el mismo Decreto. Conforme a la metodología utilizada por el CDEC-SIC, el monto de VATT para el primer período alcanza los US\$11.446.608.-, que se indexa mensualmente según lo señalado en el Decreto antes indicado.

Con fecha 24 de diciembre del 2017, a las 12:37 pm, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto Charrúa correspondiente a la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A., quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.

La etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto Charrúa Transmisora de Energía S.A. (Decreto Nº 587 de agosto de 2012), el pago del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] y su fórmula de indexación que constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses corridos (20 años), que se inició a partir del 24 de diciembre del 2017, fecha de comunicación al CDEC-SIC por parte la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto. La Sociedad se adjudicó el proyecto ofertando la cantidad de US\$16.949.000, debiendo por tanto recibir de conformidad dicha cantidad en su equivalente en pesos por el período de remuneraciones además percibirá ingresos variables que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

Es por esto que, al 31 de diciembre de 2017, la filial Charrúa Transmisora de Energía S.A. ha registrado ingresos ordinarios correspondientes a Peajes y Transmisión correspondientes al período comprendido entre la puesta en servicio y el cierre al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad filial Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., no ha registrado ingresos ordinarios debido a que se encuentra en etapa pre-operativa. Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Subestación Nueva Diego de Almagro se extenderán por un máximo de 24 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir el día 6 de mayo de 2016. Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Nueva Línea 2x220 entre Nueva Diego de Almagro – Cumbres e instalación del Banco de Autotransformadores 1x175 MVA 500/220 kV en la Subestación Cumbres se extenderán por un máximo de 42 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir el día 6 de mayo de 2016. La etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto (Decreto Supremo Nº2 T de mayo de 2016), el cobro del VATT (Valor Anual de la Transmisión por Tramo) y su fórmula de indexación, constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses sucesivos (20 años), recibiendo una remuneración fija anual de US\$5.291.261, la cual se iniciará a partir de la fecha de comunicación al CDEC-SIC por parte de la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto, que se estima dar inicio durante el cuarto trimestre del año 2019, e ingresos variables que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa Española Celeo Redes S.L., organización perteneciente al conglomerado empresarial Español Elecnor, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados consolidados de resultados por función al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados consolidados de resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados consolidados de flujos de efectivo directo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB) y han sido aprobados por sus accionistas en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2018.

2.3) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.4) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación corresponde a la moneda del ambiente económico principal en que opera la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período formando parte del rubro Diferencias de cambio.

De acuerdo al análisis de la Administración, de los factores primarios y secundarios de la NIC 21, la moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

2.5) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad se convierten a la moneda funcional usando las respectivas cotizaciones al cierre. Los gastos e ingresos en moneda distinta de la moneda funcional, se convierten usando la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones. Las diferencias de valorización producidas se registran en los resultados del período a medida que surgen, formando parte del rubro Diferencias de cambio.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.5) Bases de conversión, (continuación)

La cotización para el peso chileno por dólar, de acuerdo a lo informado por el Banco Central de Chile es la siguiente:

Base de conversión	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00163	0,00149
Unidad de Fomento UF	43,59193	39,35648

2.6) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Sociedad Matriz, y sus filiales, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivos después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las sociedades que forman parte de la consolidación.

Según la NIIF 10, subsidiarias son todas las entidades sobre las que Celeo Redes Operación Chile S.A. tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista tiene el poder sobre la participada, está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Sociedad, en general, el poder sobre su filial se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de la subsidiaria.

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

Todas las transacciones y saldos intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

Los estados financieros consolidados, incluyen las siguientes empresas filiales:

I RUT I Nombre Sociedad		Moneda		31.12.2016		
		Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total %
		FullCioliai	%	%	%	TOTAL 76
76.100.121 – 3	Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Dólar	99,99	-	99,99	99,99
76.260.825 – 1	Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Dólar	99,99	-	99,99	99,99
76.536.654 – 2	Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.	Dólar	99,99	-	99,99	99,99



- 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
 - **2.7)** Propiedades, planta y equipos

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

- **2.7.1** Costos Activados: 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.
- 2.7.2 <u>Gastos Financieros Activados:</u> Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- **2.7.3** Obras en ejecución: Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán a planta y equipos en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Las obras en ejecución, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- (a) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente, atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico.
- (b) Gastos de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.
- **2.7.4** <u>Depreciación:</u> Las Propiedades, Planta 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 la Sociedad espera utilizarlo. La vida útil de las propiedades, planta y equipos y valores residuales se revisan anualmente.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de presentación.

A continuación, se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

Clase	Años vida útil
Líneas de transmisión	50
Subestaciones	40
Maquinaria y equipos	7



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.8) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se componen por servidumbres eléctricas y aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición, neto de su amortización acumulada, según corresponda.

- **2.8.1.** <u>Las servidumbres eléctricas:</u> No tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente.
- **2.8.2.** <u>Las licencias para programas informáticos</u>: Se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.
- 2.9) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al cierre de cada ejercicio la Administración evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

- **2.10)** Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
 - **2.10.1.** <u>Impuestos a la renta:</u> La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan sus impuestos a la renta de acuerdo con la disposición legal vigente en cada periodo.

Para el presente ejercicio 2017, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 25,5%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes

2.10.2. Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.



- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
 - **2.10)** Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, (continuación)
 - **2.10.2.** Impuestos diferidos, (continuación):

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: 2014 - 21%; 2015 - 22,5%; 2016 - 24%; 2017 - 25,5%; 2018 - 27%.

- **2.11)** Activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes
 - **2.11.1.** Activos Financieros corrientes y no corrientes: Cuando el valor razonable de los activos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados.

Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

- **2.11.2.** Otros pasivos financieros: Las obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, 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 el plazo de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.
- 2.11.3. Método de tasa de interés efectiva: El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.
- **2.12)** Otras provisiones de corto y largo plazo

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida que la Sociedad asumirá la cuantía de las deudas.

2.13) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:



RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

- **2.13)** Instrumentos financieros, (continuación)
 - 2.13.1. <u>Efectivo y equivalente de efectivo:</u> El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.
 - 2.13.2. <u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>: Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
 - **2.13.3.** Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:
 - Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
 - Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
 - Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

2.14) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.15) Información financiera por segmento operativo

La Sociedad ha determinado que no tiene segmentos operativos según IFRS 8, "Segmentos de operación". Sustancialmente todos los clientes y activos no corrientes de la Sociedad, están localizados en Chile. Los ingresos no se definen por áreas geográficas y la información es presentada en términos consolidados en los estados financieros.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.16) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad puede tomar instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

2.16.1 Coberturas de flujo de efectivo: Los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el patrimonio en el rubro "Reserva de coberturas de flujos de caja" en la medida que la cobertura sea efectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en dicho rubro se traspasan a resultados en el mismo ejercicio que la partida cubierta afecta el resultado. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en este rubro es transferido como parte del valor libro del activo cuando es reconocido. En la medida que la cobertura o una parte de ella no sea efectiva los cambios en el valor razonable son reconocidos con cargo o abono a resultados integrales. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca, es vendido, es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente con cargo o abono resultados integrales.

2.17) 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) № 1/82) y sus posteriores modificaciones que incluye entre otras:

- Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004,
- Ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005,
- Ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el de abril de 2008, y
- Ley 20.936, promulgada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 Sociedad y sus filiales provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. La principal parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas en los respectivos decretos de adjudicación publicados por el Ministerio de Energía, en tanto que el resto de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Sociedad.

La principal parte de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Sociedad, que se encuentra sujeta a tarifa regulada, incluye dos componentes: I) el AVI que es la anualidad del valor de inversión, 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 sujetos a tarifas reguladas son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores resultantes de la aplicación de lo estipulado en los Decretos de Adjudicación y el marco normativo vigente en relación con la indexación de las tarifas. El ingreso devengado reconocido cada mes corresponde al servicio de transmisión entregado, pero no facturado en dicho mes.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.18) Uso de estimaciones

A continuación, se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha que se informa, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

2.18.1. Propiedades, planta y equipo: El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado de juicio.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

- **2.18.2.** <u>Impuestos diferidos</u>: La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.
- **2.18.3.** <u>Instrumentos financieros</u>: El tratamiento contable de los cambios de los valores razonables de los instrumentos de cobertura que registra la Sociedad.
- **2.18.4.** Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

2.19) Política de dividendos

- 2.19.1. <u>Dividendo Mínimo:</u> Celeo Redes Operación Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada que en sus estatutos de fecha 28 de octubre de 2016, estableció la política de distribución de dividendo, según el Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las <u>sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus</u> accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.
- 2.19.2. <u>Dividendos provisorios o definitivos</u>: De acuerdo a lo establecido en los estatutos de constitución de Sociedad, respecto a la política de distribución de dividendos se establece que:" La Junta de Accionistas solo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores. Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado en el punto precedente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago".



- 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
 - **2.20)** Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

- **2.20.1.** <u>El efectivo y equivalentes al efectivo:</u> Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.
- **2.20.2.** <u>Actividades de operación:</u> Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **2.20.3.** <u>Actividades de inversión:</u> Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **2.20.4.** <u>Actividades de financiación:</u> Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.
- 2.21) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas
- a) Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017:

Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Las modificaciones a NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo" forman parte	
de la iniciativa del IASB para mejorar la presentación y revelación de	
información en los estados financieros. Estas modificaciones	
introducen requerimientos adicionales de revelación a cerca de las	
actividades de financiación del estado de flujos de efectivo.	
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
El objetivo de las enmiendas a NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" es	
aclarar la contabilización de activos por impuesto diferidos	
procedentes de pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos	
de deuda medidos a valor razonable.	
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
a NIIF 12.	enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

La administración estima que estas enmiendas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

- 2.21) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas, (continuación)
 - b) Nuevos pronunciamientos contables:

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2021. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa
	fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Anticipadas	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Conjuntos	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIC 40, Propiedades de Inversión).	enero de 2018.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
7. Clausulas de prepago con compensación negativa	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de	reality difference indefinition in the control of t
activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
liberación adicional de transición para empresas que implementan la	
nueva norma.	
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
a NIIF 1 y NIC 28.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9 Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.



2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.21) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas, (continuación)

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos — Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

No obstante, esta evaluación se determinó en base a información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios razonables, derivados en el ejercicio 2018 cuando se adopte NIIF 9 y NIIF 15.

Para las nuevas NIIF, interpretaciones y enmiendas restantes, la administración estima que estas normativas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados.



3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

<u>Riesgos de tasa de interés</u>: Los activos de Celeo Redes Operación Chile S.A. a nivel consolidado, están constituidos principalmente por activos fijos (líneas y subestaciones de transmisión eléctrica) y por activos intangibles (servidumbres eléctricas).

Las obligaciones asociadas a la financiación consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija, los cuales se ven reflejados en la emisión de bonos que, durante el mes de mayo de 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. realizó por un monto de MM USD 603,5 a un plazo de 30 años. El desglose por moneda de dicha emisión se detalla a continuación: (i) Emisión en dólares por MM USD 379 a una tasa fija anual de 5,2% (ii) emisión en UF por MM CLF 5,4 a una tasa fija anual de 3,35%. La deuda recién mencionada se registra en balance a su costo amortizado a tasa efectiva.

La gestión de riegos de tasa de interés, que permite disminuir el impacto en resultado de las fluctuaciones que esta pueda tener se realiza a través de la fijación de la tasa de la deuda en bonos, la cual elimina la volatilidad de los gastos financieros asociados a la deuda de largo plazo de la compañía.

En línea a lo anterior, mantenemos nuestras inversiones en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en cualquiera de las monedas en las cuales mantenemos deuda (dólar y UF).

Riesgo de tipo de cambio: En general, la exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, dotaciones de cuentas restringidas, etc.). en el negocio predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda en bonos en moneda dólar y UF.
- c) Ingresos anuales, son por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo.

El procedimiento mencionado cosiste en las siguientes medidas:

- a. El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
- b. El tipo de cambio dólar/pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1"
- c. Al 31 de diciembre de 2017, el plazo promedio ponderado de cobranza es 15 días, en dicho plazo se recauda el 93,4% de los ingresos facturados en el mes. Adicionalmente, 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio que cuenta desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado período de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos durante el mes "n"), se aplica progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares/UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos en USD y en UF.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha liquidado sus instrumentos de cobertura (ver nota 13), los cuales se encontraban asociados a créditos sindicados que financiaban los proyectos de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y de Charrúa Transmisora de energía S.A.



3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés, (continuación)

Como resultado de la política y actividades de tesorería de Celeo Redes Operación Chile S.A. y filiales, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el servicio de la deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

- a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación optima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y formula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
- Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es las más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotaciones.

3.2) Riesgo de crédito

Existe una fuente de riesgo de crédito asociada a las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión nacional. Los ingresos operacionales a nivel consolidado provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica nacional. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A. (proyectos que al cierre de 2017 se encuentran en etapa de operación) cuentan con una base sólida de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo N° 23T, de 2015 del Ministerio de Energía de Chile, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último se traduce en que, en un período de cobranza de 15 días, se perciben en promedio ponderado el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.



3.2) Riesgo de crédito, (continuación)

No obstante, lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes:

Principales Clientes al 31 de diciembre de 2017	Facturación MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	10.345	32,31%
Colbún S.A.	9.201	28,74%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.773	8,66%
Gasatacama Chile S.A.	1.514	4,73%
Aes Gener S.A.	1.481	4,63%
Otros clientes	6.705	20,94%
Total facturación 2017	32.019	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	79,06%	

Principales Clientes al 31 de diciembre de 2016	Facturación MUS\$	Representación %
Empresa Generación Chile S.A.	10.060	34,54%
Colbún S.A.	8.190	28,13%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.266	7,78%
Gasatacama Chile S.A.	1.501	5,16%
Aes Gener S.A.	1.253	4,30%
Otros clientes	5.852	20,09%
Total facturación 2016	29,122	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	79,91%	

Estos cinco clientes, incluyendo sociedades relacionadas de dichos grupos generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de las compañías Alto Jahuel y Charrúa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, puede afectar negativamente (es importante mencionar que estos clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia).

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que nuestra corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, todos los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto a nuestro riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos en USD y en UF.



3.3) Riesgo de Liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos, dicho manejo se expresa en la capacidad de la empresa de satisfacer alguna demanda de efectivo o el pago de alguna obligación al vencimiento de ésta.

A la fecha, la Sociedad ha dado cumplimiento al 100% de sus obligaciones en los plazos establecidos para hacerlo. El riesgo de liquidez ha sido atenuado mediante la emisión de deuda en bonos de largo plazo (30 años).

La generación de caja mediante la obtención de financiamiento, a través de emisión de bonos y operaciones en el mercado de capitales, han permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

Como parte de la estrategia de mitigación del riesgo de liquidez, la Sociedad va dotando de flujo necesario mensualmente cuentas bancarias en diversos bancos, para cumplir con sus obligaciones financieras semestralmente. Al 31 de diciembre de 2017 el monto por este concepto alcanzó a MU\$3.948,63 los que están reservados para asegurar a los bonistas el pago de las cuotas asociadas a la fecha de pago más próxima. Mientras que, al 31 de diciembre de 2016, el monto reservado para asegurar pagos de pasivos financieros bancarios comprometidos a esa fecha, ascendió a MU\$11.485,99.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Sociedad para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

La siguiente tabla presenta un resumen de las condiciones o características de la deuda que registra la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Al 31.12.2017	Celeo Redes Chile MU	TOTAL	
Al 31.12.2017	Emisión	Emisión	MUS\$
	Bonos	Bonos	
	USD	UF	
Capital adeudado	362.122	242.986	605.108
interés devengados pagado	12.099	6.457	18.556
Tasa Nominal	5,20%	3,35%	
Comisiones	0,47%		
Efecto sobre la par	-	-0,25%	
Tasa Real	5,67%	3,10%	

Al 31.12.2016	Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. Primer Circuito MUS\$			Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. Segundo Circuito MUS\$		Charrúa Transmisora de Energía S.A. MUS\$	TOTAL MUS\$
	Tramo		Tramo	Tramo			10035
	Uno	Tramo	Uno	Cuatro	Tramo Cuatro	Tramo Uno	
	Pesos	Uno UF	Dólar	Pesos	Dólar	Dólar	
Capital adeudado	37.284	33.204	61.875	49.566	43.007	108.170	333.106
Interés a pagar	1.219	742	1.572	1.897	776	1.565	7.771
Tasa Nominal	5,60%	4,98%	4,84%	7,57%	3,57%	2,92%	5,12%
Comisiones	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,90%	0,70%	
Tasa Real	6,20%	5,58%	5,44%	8,17%	4,47%	3,62%	5,77%



3.4) Análisis sensibilidad

Un incremento (disminución) razonable de la divisa dólar (USD) ante el peso Chileno (CLP), habría afectado la medición de los activos y pasivos susceptibles de conversión a moneda extranjera "dólar", afectando el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación:

Activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sensibles a variaciones de divisas:

Activos sensibles	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.559	9.261
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11.309	10.611
Total de activos sensibles	19.868	19.872
Pasivos sensibles		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.772	1.221
Otros pasivos financieros, corrientes	4.561	12.304
Otros pasivos financieros, no corrientes	238.591	115.070
Total de pasivos sensibles	244.924	128.595

Hemos efectuado un análisis de sensibilidad tomando en consideración una disminución y un incremento de 10% base del valor del dólar ante el peso chileno.

Análisis de sensibilidad al 31.12.2017	MUSŚ -	Efecto en resultado 2017	
Analisis de sensibilidad al 31.12.2017	IVIUSŞ -	-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	614,75	553,28	676,23
Activos sensibles			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.559	951	(778)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	11.309	1.257	(1.028)
Total de activos sensibles	19.868	2.208	(1.806)
Pasivos sensibles			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.772	(197)	161
Otros pasivos financieros, corrientes	4.561	(507)	415
Otros pasivos financieros, no corrientes	238.591	(26.510)	21.690
Total de pasivos sensibles	244.924	(27.214)	22.266
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad	_	(25.006)	20.460

En el ejercicio 2017, el riesgo asociado a la exposición de los pasivos financieros está mitigado con una cobertura económica, designada como "Cobertura de flujo de efectivo". Esta cobertura, considera los flujos de pago de clientes determinados en la concesión a 20 años, en la misma moneda expuesta y los mismos tramos de pago de las cuotas del pasivo financiero (ver nota 13,3).



3.4) Análisis sensibilidad, (continuación)

Análisis de sensibilidad al 31.12.2016	MUSĆ	Efecto en resultado 2016	
Analisis de sensibilidad al 31.12.2016	MUS\$ -	-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	669,47	602,52	736,42
Activos sensibles			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.261	1.029	(842)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.611	1.179	(965)
Total de activos Sensibles	19.872	2.208	(1.807)
Pasivos sensibles			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.221	(136)	111
Otros pasivos financieros, corrientes	12.304	(1.367)	1.119
Otros pasivos financieros, no corrientes	115.070	(12.786)	10.461
Total de pasivos sensibles	128.595	(14.288)	11.690
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		(12.080)	9.884

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo.

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Saldos en bancos	18.367	12.140
Fondos mutuos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	152.697	13.080
Totales	171.064	25.220

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31.12.2017	31.12.2016
	_	MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	CL\$	8.559	9.261
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	Euro €	-	3
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	162.505	15.956
Totales		171.064	25.220

El efectivo y equivalentes al efectivo, no tienen restricciones de uso al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, (continuación)

4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2017

El detalle de las inversiones en fondos mutuos (renta fija y bajo riesgo) al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Valor cuota MU\$	Nº de cuotas	31.12.2017 MUS\$
J.P.Morgan	JPM US Dollar Liquidity Fund Premier	Dólar	0,0010	142.523.000,00	142.523
Banco BBVA	Monetario Nominal Serie B	Pesos	0,0018	36.050,59	63
BallCO BBVA	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1,2226	8.269,93	10.111
Total					152.697

4.2) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016

El detalle de las inversiones en fondos mutuos (renta fija) al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Valor cuota US\$	Nº de cuotas	31.12.2016 MUS\$
Banco Santander	Money Market	Dólar	0,6178	41,90	26
	Monetario Nominal Serie B	Pesos	0,0016	1.493.958,40	2.347
Banco BBVA	Liquidez Dólar Serie A	Dólar	1,1756	1.607,73	1.890
Dalico bovA	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1,2171	7.244,06	8.817
Total					13.080

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otros activos no financieros, corrientes

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Seguros anticipados	113	
Totales	113	

Otros activos no financieros, no corrientes

	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Anticipo Indemnización Servidumbres Eléctricas	8.953	3.649	
Otros	1.797		
Totales	10.750	3.649	



6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad.

6.1) Composición del rubro

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

	31.12.2017				31.12.2016			
	Activos antes de deterioro	deudores deudores		Activos antes de deterioro	deudores			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Deudores comerciales	4.149	-	4.149	3.411	-	3.411		
Otras cuentas por cobrar	75	-	75	329	-	329		
Anticipos proveedores, nacionales	13	-	13	-	-	-		
Impuestos al Valor Agregado por Recuperar (1)	7.072	-	7.072	6.871	-	6.871		
Total Deudores Comerciales Corrientes	11.309	-	11.309	10.611	-	10.611		
Total Deudores Comerciales No Corrientes	-	-	-	-	-	-		
Total Deudores Comerciales	11.309	-	11.309	10.611	-	10.611		

⁽¹⁾ IVA crédito fiscal originado en la construcción de las líneas de transmisión de la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A. Durante el mes de noviembre de 2016, la Sociedad solicitó al SII el reintegro de IVA crédito fiscal originado por la adquisición de activo fijo, de acuerdo al beneficio tributario del Artículo 27 Bis de la Ley de IVA. El 17 de enero de 2017, la Tesorería General de la Republica emitió Ordinario N°77317246549, que autoriza la devolución del 100% del monto solicitado, el cual fue integrado con fecha 27 de enero de 2017.

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el ejercicio de crédito promedio sobre la venta para la Sociedad y sus filiales es menor a 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 30 días después del vencimiento de cada facturación.

6.2) Estratificación de la cartera

						31.12.2017
	Al dia	31-60 dias	61-90-dias	91-120 dias	> 120 dias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera no repactada bruta	4.149	-	=	=	-	4.149
Deterioro cartera	=	=	=	=	=	
Total Cartera al 31 de diciembre de 2017	4.149	-	=	-	-	4.149

						31.12.2016
	Al dia	31-60 dias	61-90-dias	91-120 dias	> 120 dias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera no repactada bruta	3.411	-	=	-	-	3.411
Deterioro cartera	=	-	=	=	=	<u>-</u> _
Total Cartera al 31 de diciembre de 2016	3.411	-	-	-	=	3.411



7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pago provisional mensual	373	354
Impuesto renta por recuperar	1.624	1.490
Total activos por impuestos corrientes	1.997	1.844

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	No corr	ientes
Otros activos financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Boleta de garantía UF	467	408
Total otros activos financieros	467	408

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1) Clasificación de Instrumentos Financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 2.11 y 2.13 respectivamente.

Las políticas contables se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017

Activos	Préstamos y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta al vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.367	-	152.697	171.064
Otros activos financieros no corrientes	467	-	-	467
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.309	-	-	11.309
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	21.920	-	-	21.920
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	22.000	-	-	22.000
Totales	74.063	-	152.697	226.760

Pasivos	Préstamos y cuentas por pagar	Costo Amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	14.131	-	14.131
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	594.309	-	594.309
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.772	-	-	1.772
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	708	-	-	708
Totales	2.480	608.440	-	610.920



9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

9.1) Clasificación de Instrumentos Financieros por categoría (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016

Activos	Préstamos y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta al vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.140	-	13.080	25.220
Otros activos financieros no corrientes	408	-	-	408
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10.611	-	-	10.611
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	132	-	-	132
Totales	23.291	-	13.080	36.371

Pasivos	Préstamos y cuentas por pagar	Costo Amortizado	A valor razonable con cambios en resultados	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	16.318	-	16.318
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	338.352	-	338.352
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.221	-	-	1.221
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.641	-	-	1.641
Totales	2.862	354.670	-	357.532

La Sociedad ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2017, por lo que se ha definido que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.



10. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

10.1) Beneficio por impuestos a las ganancias

Resultado por impuesto a las ganancias	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Beneficio por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	3.079	230	
Beneficio por impuestos diferidos, neto, total	3.079	230	
Beneficio por impuestos a las ganancias	3.079	230	

10.2) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos reconocidos,	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
relativos a:	01.01.2016	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	01.01.2017	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	52.563	469	-	53.032	(53.032)	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	-	256	-	256	3.383	(3.639)	-
Pérdidas Fiscales	3.922	9.999	-	13.921	10.617	-	24.538
Total activos por impuestos diferidos	56.485	10.724	-	67.209	(39.032)	(3.639)	24.538

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2016 MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Saldo inicial al 01.01.2017 MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Saldo final al 31.12.2017 MUS\$
Depreciaciones	57.144	10.494	-	67.638	(41.574)	_	26.064
Acumulaciones (o Devengos)	-	-	-	-	41	-	41
Contratos en Moneda Extranjera	84	-	205	289	(578)	289	-
Total pasivos por impuestos diferidos	57.228	10.494	205	67.927	(42.111)	289	26.105
Total Impuestos Diferidos Netos	(743)	230	(205)	(718)	3.079	(3.928)	(1.567)

10.3) Conciliación del resultado fiscal

	Saldos al		Saldos al
%	31.12.2017	%	31.12.2016
	MUS\$		MUS\$
	(11.685)		(1.062)
27,0%	3.155	24,0%	255
	-	(0,3%)	(3)
(0,7%)	(76)	(0,2%)	(2)
	-	(1,9%)	(20)
(0,7%)	(76)	(2,4%)	(25)
26 49/	2 070	21 70/	230
	27,0%	% 31.12.2017 MUS\$ (11.685) 27,0% 3.155 (0,7%) (76) (0,7%) (76)	% 31.12.2017 % MUS\$ (11.685) 24,0% 27,0% 3.155 24,0% - (0,3%) (0,7%) (76) (0,2%) - (1,9%) (1,9%) (2,4%)

10.4) Impuestos Diferidos No Reconocidos

La Sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A., no ha reconocido activos por impuestos diferidos por MU\$8.545 asociado a la pérdida tributaria del ejercicio 2017, debido a que no tiene fundamentos suficientes que aseguren la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales compensar estas pérdidas.



11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

Clases de Activos Intangibles, Neto	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Servidumbres eléctricas	67.449	63.476
Licencias y softwares	59	80
Totales	67.508	63.556
Clases de Activos Intangibles, Bruto	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Servidumbres eléctricas	67.449	63.476
Licencias y softwares	110	110
Totales	67.559	63.586
	31.12.2017	31.12.2016
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	MUS\$	MUS\$
Licencias y softwares	(51)	(30)
Totales	(51)	(30)

La administración evaluó las vidas útiles asignadas a las servidumbres determinando que producto de la naturaleza de dichos activos, presentan una vida útil indefinida. La Sociedad mantiene un derecho perpetuo sobre estos activos. No existen activos intangibles distintos de la plusvalía con restricción ni que actúen como garantías de deudas

La composición y movimientos del activo intangible al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido los siguientes:

Movimientos al 31 de diciembre de 2017

	Servidumbres eléctricas	Licencias y softwares	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos al 01.01.2017	63.476	80	63.556
Adiciones	3.973	-	3.973
Amortización del ejercicio (a)	-	(21)	(21)
Movimientos totales	3.973	(21)	3.952
Saldos finales netos al 31.12.2017	67.449	59	67.508

Movimientos al 31 de diciembre de 2016

	Servidumbres eléctricas	Licencias y softwares	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
5Saldos iniciales netos al 01.01.2016	59.394	85	59.479
Adiciones	4.082	14	4.096
Amortización del ejercicio (a)		(19)	(19)
Movimientos totales	4.082	(5)	4.077
Saldos finales netos al 31.12.2016	63.476	80	63.556

⁽a) La amortización de estos activos se presentan formando parte del rubro gastos de administración, en el estado de resultados integrales.

Los activos intangibles relacionados con servidumbres eléctricas son perpetuas de vida útil indefinida, las cuales se reconocen al costo histórico neto de deterioros de valor, y no están sujetas a proceso de amortización, y si a evaluación de deterioro anual. Esta evaluación determinó que no existe deterioro de las referidas servidumbres.

12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se presenta la composición de propiedad, planta y equipos:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Terrenos	193	193	
Construcciones en curso	161.870	103.964	
Instalaciones fijas y accesorios	-	427	
Maquinarias	241.739	245.723	
Vehículos	9	296	
Equipos computacionales	4		
Totales	403.815	350.603	

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Terrenos	193	193	
Construcciones en curso	161.870	103.964	
Instalaciones fijas y accesorios	-	554	
Maquinarias	250.435	250.330	
Vehículos	33	430	
Equipos computacionales	13_	-	
Totales	412.544	355.471	

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y	31.12.2017	31.12.2016
Equipo	MUS\$	MUS\$
Instalaciones fijas y accesorios	-	(127)
Maquinarias	(8.696)	(4.607)
Vehículos	(24)	(134)
Equipos computacionales	(9)	-
Totales	(8.729)	(4.868)



12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

12.1) Movimientos de propiedad, planta y equipos

Los movimientos registrados en Propiedad, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Movimientos al 31 de diciembre de 2017

	Terrenos	Construcciones en curso	Instalaciones fijas y accesorios	Maquinarias	Vehículos	Equipos computacionales	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos al 01.01.2017	193	103.964	427	245.723	296	-	350.603
Adiciones	-	57.906	-	104	-	14	58.024
Enajenaciones y bajas	-	-	(427)	-	(276)	-	(703)
Depreciación del período				(4.088)	(11)	(10)	(4.109)
Movimientos totales	-	57.906	(427)	(3.984)	(287)	4	53.212
Saldos finales netos al 31.12.2017	193	161.870	-	241.739	9	4	403.815

Movimientos al 31 de diciembre de 2016

	Terrenos	Construcciones en curso	Instalaciones fijas y accesorios	Maquinarias	Vehículos	Equipos computacionales	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales netos al 01.01.2016	193	118.986	424	160.087	213	-	279.903
Adiciones	-	74.575	75	-	211	-	74.861
Enajenaciones y bajas	-	-	(1)	-	(65)	-	(66)
Depreciación del período	-	-	(71)	(3.961)	(63)	-	(4.095)
Reclasficaciones	<u> </u>	(89.597)		89.597			
Movimientos totales	-	(15.022)	3	85.636	83	-	70.700
Saldos finales netos al 31.12.2016	193	103.964	427	245.723	296		350.603
Saldos finales netos al 31.12.2016	193	103.964	427	245.723	296		350.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen activos en Leasing en Propiedad, planta y equipos.



12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

12.2) Detalle de la depreciación del ejercicio.

Depreciación del ejercicio	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Costo de venta	4.046	3.996
Gasto administración	63	99
Total depreciación	4.109	4.095

12.3) Activos en garantía

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 37.305-2015, firmada el 11 de diciembre de 2015 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Primer Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 6.176-2016, firmada el 4 de marzo de 2016 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Segundo Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 29.926-2016, firmada el 4 de octubre de 2016 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Charrúa Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Primer Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.



13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle y saldo de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

		31.12	.2017	31.12.2	016
Otros pasivos financieros	Moneda	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Obligaciones con bancos (a)	UF	-	-	1.598	31.606
Obligaciones con bancos (a)	USD	-	-	4.014	100.867
Obligaciones con bancos (a)	CLP	-	-	3.387	83.464
Obligaciones con bancos (b)	USD	-	-	-	108.171
Obligaciones con bancos (b)	CLP	-	-	7.319	-
Total obligaciones bancarias		-	-	16.318	324.108
Pasivos de cobertura (a)	USD	-	-	-	13.476
Pasivos de cobertura (b)	USD	-	-	-	768
Total instrumentos de cobertura		-	-	-	14.244
Obligaciones con el público (Bonos) (c)	UF	4.561	238.591	-	-
Obligaciones con el público (Bonos) (c)	USD	9.570	355.718	-	-
Total obligaciones con el público (Bonos)		14.131	594.309	-	-
Total Otros pasivos financieros		14.131	594.309	16.318	338.352

⁽a) Corresponden a otros pasivos financieros registrados en la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

⁽b) Corresponden a otros pasivos financieros registrados en la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A.

⁽c) Corresponden a otros pasivos financieros registrados en la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A.



13.1) Obligaciones con el público (bonos).

El detalle de las obligaciones con el público de la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. registrados al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

			N° de								Vencimie	entos			
País de Colocación	Identificación	Fecha de Vencimiento	inscripción o identificación del instrumento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interés tasa efectiva	Tasa anual nominal	Hasta 6 meses MUS\$	Corrient 6 a 12 meses MUS\$	e Total MUS\$	1 a 2 años MUS\$	No co 2 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	Capital Insoluto MUS\$
Chile (1) U.S.A. (2)	BCELE-A 1ra serie	22-06-2047 22-06-2047	856 1ra emisión	UF Dólar	Semestral Semestral	3,10% 5,67%	3,35% 5,20%	2.632 3.166	1.929 6.404	4.561 9.570	15.612 3.448	33.074 9.352	189.905 342.918	238.591 355.718	242.986 362.122
Total								5.798	8.333	14.131	19.060	42.426	532.823	594.309	605.108

(1) Con fecha 7 de abril de 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados nacional por un monto total de UF 5.410.500 equivalentes a MUS\$223.749, con una tasa de interés de 3,35% anual y con vencimientos de capital semestrales iniciando el 22 de junio de 2018. Dicha emisión fue sobre la par generando una utilidad de MU\$9.439, que se registró como parte de la tasa efectiva. La emisión y colocación de los bonos se efectuó al amparo de la Ley N°18.045 de Mercados de Valores y principalmente la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (S.V.S.).

Los gastos financieros relacionados directamente a la emisión del bono en UF ascendieron a MUS\$2.847, los cuales serán amortizados por el método de la tasa efectiva durante la vida esperada del pasivo financiero.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos fueron registrados ante la S.V.S. con el número de registro N°856.

Con fecha 5 de mayo de 2017 la Sociedad colocó los bonos en el mercado nacional.

(2) Con fecha 4 de mayo de 2017, Celeo Redes Operación Chile S.A. acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS\$379.000, con una tasa de interés de 5,20% anual y con vencimientos de capital semestrales iniciando el 22 de diciembre de 2017. La emisión y colocación de los bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

Los gastos financieros relacionados directamente a la emisión del bono en Dólar ascendieron a MUS\$15.189, los cuales serán amortizados por el método de la tasa efectiva durante la vida esperada del pasivo financiero.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos no fueron objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuó oferta pública de los bonos en Chile, tampoco se registraron ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Con fecha 11 de mayo de 2017 la Sociedad colocó los bonos en los mercados internacionales.

Los fondos provenientes de la colocación de los bonos fueron destinados al prepago de las obligaciones financieras que registraban sus filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrua Transmisora de Energía S.A. al 11 de mayo de 2017, y a soportar los costos y gastos asociados a ellas, también para financiar las inversiones necesarias para la finalización de la construcción del proyecto "Nueva línea 2x500 Kv Charrua –Ancoa: tendido del primer circuito" de la filial Charrua Transmisora de Energía S.A. y las inversiones necesarias para financiar parcialmente el desarrollo y construcción del proyecto de la filial Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. El saldo se destinaría para otros fines corporativos, como la dotación de todas las cuentas de reserva de la misma y la reinversión en futuros proyectos de transmisión eléctrica por parte de la Sociedad o sus accionistas.



13.2) Obligaciones con Bancos – desglose de moneda y vencimiento.

El detalle de los préstamos bancarios de la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S. A. registrados al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

				Tasa			Vencimiento	Total Corriente	Vencim	iento	Total No Corriente
Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal		3 a 12 meses	31.12.2016	1 a 2 años	Más de 2	31.12.2016
				anual	anual	Garantías				años	
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ITAU	1	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	283	283	681	4.994	5.675
PENTA	1	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	541	541	1.302	9.544	10.846
BICE VIDA	I	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	366	366	880	6.457	7.337
BANCO BICE	1	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	581	581	1.399	10.256	11.655
SANTANDER	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	473	473	879	13.168	14.047
ITAU	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	367	367	682	10.205	10.887
BANCO BICE	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	404	404	750	11.238	11.988
CONSORCIO	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	372	372	690	10.339	11.029
Subtotal							3.387	3.387	7.263	76.201	83.464
ITAU	1	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	93	93	265	1.937	2.202
PENTA	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	168	168	479	3.510	3.989
BBVA	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	255	255	233	1.710	1.943
BANCO BICE	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	255	255	463	3.393	3.856
CORPBANCA	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	140	140	398	2.920	3.318
CONSORCIO	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	687	687	1.956	14.342	16.298
Subtotal							1.598	1.598	3.794	27.812	31.606
PENTA	1	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantía	514	514	1.237	9.071	10.308
BBVA	i I	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantia	1.213	1.213	2.918	21.398	24.316
CA-CIB	i I	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantia	1.213	1.213	2.917	21.395	24.312
BBVA	IV	USD		3.43%	3.43%	Sin garantía	291	291	738	10.621	11.359
CA-CIB	IV	USD	Semestral Semestral	3.43%	3.43%	Sin garantia	784	784	1.987	28.585	30.572
	IV	030	Semestrai	3.43/0	3.43/0	Sili garantia	4.014	4.014	9.797	91.070	100.867
Subtotal							4.014	4.014	9.797	91.0/0	100.867
Total otros pasivos financie	eros						8.999	8.999	20.854	195.083	215.937



El detalle de los préstamos bancarios de la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S. A. registrados al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

				Tasa	anual		Vencimientos 3 a 12 meses	Total corriente	Vencimiento 1 a 2 años	Más de 2 años	Total No corriente
Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Garantías	3 d 12 meses	31.12.2016	1 4 2 41103	unos	31.12.2016
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
BBVA	Į.	USD	Mensual	2,85%	2,15%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
CAIXA	1	USD	Mensual	2,85%	2,15%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
CA-CIB	1	USD	Mensual	2,85%	2,15%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
ICO	1	USD	Mensual	2,85%	2,15%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
SABADELL	1	USD	Mensual	2,85%	2,15%	Sin garantía	-	-	1.163	16.948	18.111
Subtotal							-	-	6.945	101.226	108.171
ESTADO	IVA	CLP	Semestral	5,09%	4,79%	Sin garantía	7.319	7.319	-	-	-
Subtotal							7.319	7.319	-	-	-
Total Otros pasivos financieros	.						7.319	7.319	6.945	101.226	108.171

CLP : Pesos Chilenos
UF : Unidad de Fomento
USD : Dólares Estadounidense

BBVA : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile

CA-CIB : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

ICO : Instituto de Crédito Oficial

Sabadell : Banco de Sabadell S.A.- Miami Branch

Estado : Banco del Estado



13.3) Pasivos de cobertura

La Sociedad mantiene vigente una cobertura económica, designada como cobertura de flujo de efectivo, cumpliendo con los criterios de contabilidad de cobertura de acuerdo a lo señalado en NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración".

Esta cobertura, está asociada a la mitigación del riesgo de exposición de moneda en la Obligación con el Público por la emisión del Bono en UF (Pasivo Financiero).

Como medida de mitigación se definió que los flujos por pagar de las cuotas de capital del Bono en UF, coincidieran con los flujos previstos por cobrar por Transmisión de Energía y Peaje, durante la duración de la concesión de los proyectos Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., Charrúa Transmisora de Energía S.A. y Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., en conformidad con el precio determinado VATT en la adjudicación inicial. Esta compensación natural, es producto de la planificación estratégica de disminuir los impactos en la exposición cambiaria del grupo.

En consecuencia, los flujos de pagos de las amortizaciones de deuda del Bono en UF que generan variación cambiaria UF/Dólar, guarda relación proporcional a los flujos comprometidos por cobrar en las concesiones por Transmisión de Energía y Peajes, en su relación UF/Dólar. Lo que redunda en una cobertura efectiva al cierre del ejercicio 2017 en los flujos previstos de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, según los análisis practicados por la Sociedad.

Las ganancias o pérdidas resultantes de la cobertura, se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad de la cobertura y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina su relación de cobertura económica como cobertura de riesgo de tipo de cambio (instrumento de cobertura de flujos de caja).

Al inicio de la relación de cobertura, la Sociedad documentó la relación entre el ítem cubierto y la transacción prevista altamente probable, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia de mitigación. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Sociedad documenta si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

La porción efectiva de la variación en la tasa de cambio por la exposición en UF/Dólar de la relación de cobertura, se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja y se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Diferencia de Cambio" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

La contabilidad de cobertura se descontinúa cuando la Sociedad anula la relación de cobertura, cuando por razones de fuerza mayor, no se logra cumplir con la transmisión de energía de acuerdo a lo definido en licitación, cuando se finaliza, prepaga, o se ejerce cobro de los tenedores, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.



13.3) Pasivos de cobertura, (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad a reconocido en sus estados financieros consolidados un importe por MU\$23.040 como menor "Reserva de Cobertura de Flujo de Caja" en patrimonio, con abono a la línea "Diferencia de Cambio" del Estado Consolidado de Resultados por Función.

Al 31 de diciembre de 2016, Las sociedades filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A., manteniendo la política de gestión de riesgos, mantenía suscritos contratos de derivados que cubrían las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que está expuesta la deuda financiera. Estos derivados fueron designados como de cobertura y se clasifican bajo el rubro "otros activos financieros y otros pasivos financieros".

Para mitigar en forma directa el riesgo financiero de la deuda que está asociado a las variaciones en la tasa de interés y tipos de cambio de la deuda, la empresa ha contratado una serie de instrumentos derivados específicamente diseñados para contener la mayor parte de los posibles efectos adversos que pueden generarse frente a fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés y monedas de financiación. Así, la presente estrategia de cobertura persigue disminuir y acotar el impacto de dichas fluctuaciones en la carga total de gastos financieros y diferencias de tipo de cambio, las cuales no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la composición de los ingresos.

Debido a que el objetivo de la Cobertura de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. era protegerse de la variabilidad en los flujos de caja, atribuibles al riesgo de las fluctuaciones en las distintas tasas de interés a las que se ve expuesto la estructura de la deuda (tasas de interés Libor 180, TAB 180 e ICP), y convertir la deuda contraída en pesos nominales a UF tasa fija, se determina que el tipo de cobertura es de Flujo de Caja.

El objetivo de la cobertura tipo CCS es protegerse de la variabilidad en los flujos de caja, atribuibles al riesgo de las fluctuaciones de la tasa de interés ICP y a las fluctuaciones del tipo de cambio UF - Pesos, esto debido a que la estructura de deuda obtenida contiene un Tramo en Pesos y la estructura de Deuda Objetivo dicho tramo lo contempla en UF, esto afecta directamente la valorización del pasivo financiero de Alto Jahuel Trasmisora de Energía. Dichas fluctuaciones podrían afectar la cuenta de resultados, provocando variabilidad de orden significativo en los flujos de caja de la empresa. Por ello se determina que el tipo de cobertura es de flujo de caja.

El objetivo de la cobertura tipo IRS es fijar una tasa de interés flotante, en este caso la tasa Libor 180 y la Tasa Tab 180, ambas forman parte del riesgo al que se ve expuesto el Crédito Sindicado tanto en su Tramo UF como en su Tramo Dólar, todo con el objetivo de protegerse y evitar importantes variaciones en las tasas que puedan impactar en los flujos de caja de la empresa.

Dada las características de la deuda, Charrúa Transmisora de Energía S.A. adquiere contrato de cobertura que comprende la fijación de la tasa de interés del 70% de la deuda a través de contratos derivados del tipo IRS (Interest Rate Swap). Las condiciones de este instrumento son las siguientes:

Se mitigan mediante derivados IRS, con el intercambio de tasa Libor 30, para los periodos de los desembolsos de crédito y tasa Libor 180 para el periodo de amortización, a cambio de tasa fija 2,606% todo con el objetivo de protegerse y evitar importantes variaciones en las tasas que puedan impactar en los flujos de caja de la empresa.

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos fueron destinados al pago y/o prepago, de obligaciones financieras de corto y largo plazo de las filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A. también se pagaron los costos y gastos asociados a las obligaciones financieras.

Las filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Charrúa Transmisora de Energía S.A. han reconocido en resultados el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior.



13.3) Pasivos de cobertura, (continuación)

La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan en los siguientes cuadros:

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31-12-2017 MUS\$	Total No Corriente 31-12-2016 MUS\$
BBVA (a)			Form a state of the		-	5.224
ITAU (a)	ccs		Exposición de variaciones de tasa	Moneda y tasa de interés	-	1.915
SANTANDER (a)			de interés variable		-	3.575
BBVA (a)					-	(54)
BBVA (a)					-	(3)
ITAU (a)		Flujo efectivo			-	(61)
CORPBANCA (a)		,	Exposición de		-	2.861
CORPBANCA (a)	IRS		variaciones de tasa de interés variable	Tasa	-	19
BBVA (b)					-	256
CAIXA (b)					-	184
CA-CIB (b)					-	248
SABADELL (b)					-	80
Total pasivos de cobertura					-	14.244

⁽a) Corresponden a los pasivos de coberturas registrados en la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

13.4) Cumplimiento de Covenants

Los principales resguardos financieros establecidos en los contratos de bonos de deuda vigentes, emitidos durante el mes de mayo, por un periodo de 30 años (denominados en UF y Dólar); presentan los siguientes requerimientos financieros:

Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda: significa, para cada fecha de determinación, el ratio de: (a) Flujo de Caja Libre y (b) la suma de pagos de capital, interés, montos adicionales (si existieran) y cualquier gasto pagadero bajo los Documentos del Financiamiento (excluyendo cualquier contrato de cobertura), en cada caso para el periodo de cálculo del RCSD correspondiente.

⁽b) Corresponden a los pasivos de coberturas registrados en la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A.



13.4) Cumplimiento de Covenants, (continuación)

Flujo de Caja Libre: Significa, para cualquier periodo de cálculo del RCSD, el excedente producto de: (a) Ingresos de los Proyectos para dicho periodo, menos (b) la suma de todos los Costos Operativos durante el mismo periodo.

Ingresos del Proyecto: Significa, con respecto a cualquier periodo de cálculo, la suma calculada sin duplicación, de todos los ingresos recibidos por el Emisor y sus Filiales Restringidas durante dicho periodo, incluyendo ingresos recibidos desde:

- (a) Ingresos por el funcionamiento de los Proyectos y cualquier Filial Restringida,
- (b) Todos los ingresos y dividendos efectivamente recibidos por el Emisor desde la Filial Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. y depositado en las Cuentas de Proyectos incluidas como parte de la Garantía,
- (c) Ingresos por intereses y otros ingresos provenientes de Inversiones Permitidas,
- (d) Reintegros de IVA,
- (e) Montos netos recibidos bajo cualquier contrato de cobertura,
- (f) Cualquier retraso en el inicio de operación o seguro asociado a perjuicio por paralización,
- (g) Cualquier daños y perjuicio resultantes de retrasos y cualquier otra cantidad relacionada a reclamaciones bajo los Documentos del Proyecto, y
- (h) Arrendamiento, uso u otro ingreso recibido en relación a Cables de Fibra Óptica (incluyendo todos los ingresos recibidos bajo estos Contratos); siempre que los ingresos no provengan de (1) una venta de participación en el Emisor y (2) cualquier Endeudamiento de dinero prestado que sea excluido del cálculo de Ingresos de Proyectos; y además, los ingresos provenientes de las cláusulas (f), (g) y (h) de esta definición no serán incluidos como Ingresos del Proyecto en el cálculo de cualquier Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda Proyectado. Se considerará que las referencias a "Ingresos de Proyectos" en las condiciones establecidas en esta definición incluyen Ingresos Fijos del Proyecto e Ingresos Reajustables del Proyecto y referencias a el "Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda" en las condiciones que esta definición incluye referencias tanto al Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda Fijo como al Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda Reajustado.

Costos Operativos: Significa, para cualquier periodo, la suma calculada sin duplicar, de todos los costos y gastos pagados o reembolsados por el Emisor y sus Filiales Restringidas durante dicho periodo (en el caso de cualquier periodo futuro, proyectado a pagar) en conexión con la propiedad, operación, mantenimiento y administración de los Proyectos, incluyendo, sin limitar la generalidad de lo siguiente:

- (a) Costos y gastos asociados a la operación y administración de los Proyectos y costos por reparaciones que mantengan los activos en condiciones operativas;
- (b) Costos de seguros;
- (c) Impuestos y royalties:
- (d) Costos por servicios públicos, suministros y otros servicios adquiridos o usados en relación a la operación y mantenimiento de los Proyectos;
- (e) Costos y comisiones asociadas a la obtención y mantenimiento de cualquier Aprobación Gubernamental relacionada con los Proyectos;
- (f) Costos asociados a la obtención y mantenimiento de Boletas de Garantía; y
- (g) Honorarios legales, contables y otros profesionales asociados a cualquier honorario, gasto u otro monto pagadero al Representante de los Tenedores de Bonos, Agente de Garantías, Agencias Clasificadoras o cualquier agente, consultor o asesor contratado en relación con las Obligaciones Garantizadas); siempre que, para evitar dudas, el Servicio de la Deuda u otros montos pagaderos según cualquier Documento del Financiamiento o en relación a cualquier Obligación Garantizada (excepto, en cada caso, en la medida en que se pague a un Agente Autorizado o cualquier agente que actúe en nombre de cualquier Parte Garantizada Senior a pagar por asesorías, cargos o reintegros por gastos o pérdidas según el Documento de Financiamiento u otro acuerdo escrito), ningún Costo de Proyecto ni Pagos Restringidos (según se defina de acuerdo a las disposiciones que de otra manera se dispongan de conformidad con la Sección 2.3) serán constitutivos de Costos Operativos.



13.4) Cumplimiento de Covenants, (continuación)

La siguiente tabla adjunta presenta el cumplimiento del RCSD para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017, del cálculo del covenenant recién mencionado.

Rati	o Cobertura Servicio de la Deuda (RCSD)		31.12.2017		
			MUS\$		
(a)	Flujo de caja libre				
	Ingresos por funcionamiento de los proyectos y cualquier subsidiaria restringida:		31.322		
+	Ingresos por interes en inversiones permitidas		1.240		
	Ingresos del proyecto [a1]		32.562		
	Costos y comisiones de operación y administración de los proyectos		(7.256)		
+	Costos de Seguros		(174)		
+	Costos relacionados con mantención y obtención de boletas de garantía		(23)		
	Costos operativos [a2]		(7.453)		
	Flujo de caja libre [a1-a2]		25.109		
/L\	Control de la decida				
(b)	Gastos de la deuda				
	Intereses obligaciones con el público por emisión de bonos (*)		19.589		
	Gastos de la deuda		19.589		
		RCSD=	Flujo de Caja Libre		
			Gastos de la Deuda		
		RCSD=_	25.109	=	1,28 X
			19.589		

^(*) Corresponde a los intereses devengados entre la fecha de colocación de los bonos y el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017, que se presentan en el rubro "costos financieros" (ver nota 19.5).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía financiamiento bancario el que no exigía cálculo y revelación de convenants financieros en sus contratos de crédito.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad cumple el RCSD, ya que supera el factor exigido por el contrato que es mayor o igual a 1,25 para realizar pago de dividendos y 1,15 para dar cumplimiento con las obligaciones contractuales de la emisión de Bonos.



14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Proveedores nacionales	626	550
Gestión de servidumbre por formalizar	31	76
Iva Débito Fiscal (1)	557_	469
Totales, Acreedores comerciales	1.214	1.095
Retenciones por Pagar	513	97
Otras cuentas por pagar	45	29
Totales	1.772	1.221

⁽¹⁾ IVA debito fiscal correspondiente a la filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

14.1) Proveedores con pagos al día

			Montos segúi	ntos según plazo de pago 31.12.2017				Período
Tipo de proveedor	Hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	=	promedio de
	días MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	pago (días)
Reliquidación VATT	2	-	-	-	=	-	2	30
Servicios	624	-	-	-	-	-	624	30
Total	626	-	-	-	-	-	626	
			Montos segúi	n plazo de pago)		31.12.2016	Período
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		promedio de
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	pago (días)
Reliquidación VATT	58	-	-	-	-	-	58	30
Servicios	492	-	-	-	-	-	492	30
Total	550	-	-	-	-	-	550	



14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, (continuación)

14.2) Proveedores con plazos vencidos

		1	Montos según o	lías vencidos			31.12.2017
Tipo de	Hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
proveedor	días						
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Servicios	-	-	10	-	-	-	10
Total MUS\$	-	-	10	-	-	-	10
		1	Montos según o	lías vencidos			31.122016
Tipo de	Hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
proveedor	días						
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Servicios	1	-	6	-	-	26	33
Total MUS\$	1	-	6	-	-	26	33

15. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las transacciones operacionales con empresas relacionadas son por lo general de pago/cobro inmediato o a 30 días, y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en el Título XVI de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas

Nombre de la entidad	Rut	Naturaleza de la	Plazos	País Descripción de transacción		Total Cor	rientes	Total No C	orrientes
relacionada	rtut	relación	1 10203	1 415	Descripcion de transaccion	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celeo Redes Chile Ltda.	76.613.942-6	Matriz	6 meses	Chile	Facturación a cobrar / Préstamo	21.610	-	22.000	-
Elecnor Chile S.A.	96.791.730-3	Accionistas comunes	3 meses	Chile	Recuperación de gastos	166	-	-	-
Celeo Redes Energia SPA	76.466.822-7	Accionistas comunes	6 meses	Chile	Recuperación de gastos	144	132	-	-
Totales						21.920	132	22.000	

Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas

Nombre de la entidad	Rut	Naturaleza de la	Plazos	País	Descripción de transacción	Total Cor	rientes	Total No C	orrientes
relacionada	itut	relación	1 10203		be sompoion de transacción	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
•						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celeo Redes Chile Ltda.	76.613.942-6	Matriz	6 meses	Chile	Facturación a pagar / Préstamo	357	-	22.000	-
Elecnor Chile S.A.	96.791.730-3	Accionistas comunes	6 meses	Chile	Contrato de construcción	350	65	-	-
Celeo Redes S.L.	59.175.260-K	Matriz	6 meses	España	Recuperación de gastos	-	265	-	-
Celeo Concesiones S.L.U.	59.159.380-3	Accionistas comunes	6 meses	España	Servicios gestión administrativa	1	1.056	-	-
Elecnor S.A.	59.057.910-6	Accionistas comunes	6 meses	España	Recuperación de gastos		255		
Totales						708	1.641	22.000	

Para las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corriente no aplica tasa de interés producto de la naturaleza de la transacción. Para los préstamos por cobrar no corriente la tasa de interés asciende a 4,16%, mientras que, para el préstamo por pagar no corriente, la tasa de interés asciende a 6,5%, ambos con un plazo de vencimiento a 5 años.

Los saldos con las sociedades del Grupo de España, son realizadas en Euros, mientras que los saldos con las sociedades del Grupo de Chile, corresponden a dólares estadounidenses.





15. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES (continuación)

15.1) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2017 MUS\$	Efecto en resultado 2017 (Cargo) / Abono	31.12.2016 MUS\$	Efecto en resultado 2016 (Cargo) / Abono
						MUS\$		MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Contrato de construcción	(56.067)	-	(58.827)	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Recuperacion de Gastos	166	-	-	-
59.057.910- 6	Elecnor S.A.	España	Accionistas Comunes	Aval Boleta de garantía	-	-	(662)	(662)
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Re facturación de gastos	5	5	979	979
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Servicio de Operación	(4.041)	(1.940)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Servicio gestión administrativa	(3.082)	(2.590)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Refacturacion Arriendo	170	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Pago Préstamo Empresa Relacionada	(114)	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Financiamiento Capex DATE	22.000			
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Financiamiento Brasil	(17.706)	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Préstamo Empresa Relacionada	(22.000)			
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Recuperación gastos	3.157	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Matriz	Venta de activo fijo	1.564	-	-	
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Habilitacion Oficina 1902	(50)	(42)	-	-
59.159.380-3	Celeo Concesiones S.L.U.	España	Accionistas Comunes	Servicio gestión administrativa	(1.087)	(1.087)	(1.055)	(1.055)
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Accionistas Comunes	Fondos por rendir CUO	(201)	-	65	-
59.175.260 - K	Celeo Redes S.L.	España	Matriz	Reembolso gastos adm.	264	(5)	(265)	(265)

No existen garantías, dadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

15.2) Remuneraciones del directorio

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, los miembros del Directorio no reciben remuneración, beneficios o dieta alguna por las labores ejercidas bajo su cargo. La Sociedad es administrada por su sociedad matriz.



16. CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

16.1) Capital emitido y pagado

Capital pagado	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$	
Capital Inicial 01.01.2016	97.969	97.969	
Total capital al 31 de diciembre de 2016	97.969	97.969	
Capital Inicial 01.01.2017	97.969	97.969	
Total capital al 31 de diciembre de 2017	97.969	97.969	

16.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Nº de Acciones	Nº de Acciones	Participación		
Socios	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	
			%	%	
Celeo Redes SL	1	1	0,01	0,01	
Celeo Redes Chile Ltda.	999.999.998	999.999.998	99,99	99,99	
Total participación	999.999.999	999.999.999	100,00	100,00	

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$97.968.591,37 dividido en 999.999.999 acciones ordinarias, nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, de igual valor cada una.

16.3) Otras reservas

La conformación del saldo de otras reservas se detalla a continuación:

Efectos acumulados por cobertura y otras reservas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	(10.316)	(13.654)
Reverso cobertura inicial (1)	10.316	-
Efectos por cobertura del ejercicio (2)	(23.040)	3.338
Total otras reservas	(23.040)	(10.316)

⁽¹⁾ Producto del prepago de los pasivos financieros bancarios, con fondos provenientes de la emisión de bonos en mayo de 2017, fueron revertiros los efectos reconocidos en Reservas de Cobertura al 31 de diciembre de 2016, originado por los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de dicha deuda. Este reverso, fue reconocido en resultados del ejercicio en la línea "Costos financieros".

⁽²⁾ Corresponde a la denominación de Cobertura de Flujo de Efectivo por la deuda en UF (ver nota 13.3).



16.4) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por la Sociedad, es distribuir anualmente a los accionistas, si existe resultados positivos, un monto no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual.

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la Sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018:

- a) Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- b) Los efectos de impuestos diferidos asociados al concepto indicado en punto anterior, seguirá la misma suerte de la partida que lo origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(8.605)	(832)
Ajustes según política:		
Variaciones del valor razonable reconocido en resultados del ejercicio	-	(10.316)
Depreciación del ejercicio	4.109	4.095
Utilidad (pérdida) en combinación de negocios	-	-
Impuesto diferido asociado a puntos anteriores	-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Utilidad Líquida a Distribuir del Ejercicio	(4.496)	(7.053)

En consecuencia, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los Accionistas han acordado, en vista del resultado negativo del ejercicio, no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio, ni dividendos provisorios, al igual que en el ejercicio 2016.

16.5) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se entiende por capital, al capital emitido, suscrito y pagado.



17. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados del ejercicio, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

				31.12.2017		
Sociedad	Accionista Minoritario	Patrimonio Subsidiria MUS\$	Resultado Subsidiaria MUS\$	Participación Minoritaria %	Participación no controladora MUS\$	Participación en las ganancias (pérdidas) MUS\$
Charrúa Transmisora de Energía S.A. Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.	Elecnor S.A. Elecnor S.A. Celeo Redes S.L.	21.574 70.987 25.086	(1.699) (6.766) 140	0,01% 0,01% 0,01%	2 7 3	- (1) -
Totales		117.647	(8.325)		12	(1)
				31.12.2016		
Sociedad	Accionista Minoritario	Patrimonio Subsidiria MUS\$	Resultado Subsidiaria MUS\$	Participación Minoritaria %	Participación no controladora MUS\$	Participación en las ganancias (pérdidas) MUS\$
Charrúa Transmisora de Energía S.A. Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.	Elecnor S.A. Elecnor S.A. Celeo Redes S.L.	23.320 72.055 (54)	(1.308) 1.699 (55)	0,01% 0,01% 0,01%	- - -	- - -

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación, la composición de los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

95.321

336

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por peajes y transmisión	31.322	28.983
Servicio operación y gestión operacional	697	139
Totales	32.019	29.122

Los ingresos registrados se componen principalmente por los servicios de transmisión de energía, generados por la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A, la cual se encuentra en operación.

19. COSTO DE VENTAS

Totales

A continuación, la composición de los costos de venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Costos de operación y mantenimiento	(2.932)	(239)
Depreciación ejerc. costo linea transmisión 2°C	(2.220)	(2.227)
Depreciación ejerc. costo subestaciones 2ºC	(1.805)	(1.734)
Costo de venta de servicios	(169)	-
Costos de personal	(2)	(1.992)
Depreciación ejercicio costo O&M	(21)	(35)
Totales	(7.149)	(6.227)



20. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación, la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

20.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Gastos asesorias y honorarios	(1.201)	(1.410)
Depreciación y amortización	(84)	(99)
Gastos de servicios y arriendos	(2.116)	(1.985)
Otros gastos de administración	(697)	
Totales	(4.098)	(3.494)

20.2) Otros ingresos

El detalle de otros ingresos son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses por mora clientes	-	72
Otros ingresos varios	185	745
Totales	185	817

20.3) Otros gastos

El detalle de otros gastos son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Gastos extraordinarios proyectos	(710)	(981)
Desarrollos nuevos proyectos	(209)	(991)
Otros gastos por función	(43)	(186)
Totales	(962)	(2.158)

20.4) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de otras ganancias (pérdidas) son las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Pérdida por venta de activo fijo	(24)	(15)	
Otros ingresos fuera de la explotación (1)	763	-	
Totales	739	(15)	

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a ingresos provenientes de servicios asociados al centro de control, antes de la venta del activo a su matriz en mayo de 2017.



20. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

20.5) Resultados financieros

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Inguasa financiava	31.12.2017	31.12.2016
Ingresos financieros	MUS\$	MUS\$
Intereses por préstamos a empresas relacionadas	391	-
Intereses por inversiones financieras	1.279	258
Totales	1.670	258

Costos financieros reconocidos en resultados	31.12.2017	31.12.2016
Costos imancieros reconocidos en resultados	MUS\$	MUS\$
Intereses de préstamos bancarios	(4.249)	(12.661)
Intereses Obligaciones con el publico bonos	(11.913)	-
Costo de quiebre instrumentos financieros derivados (1)	(20.660)	-
Gastos y comisiones bancarias	(389)	(374)
Otros costos financieros	(7)	(118)
Totales	(37.218)	(13.153)

⁽¹⁾ Corresponde al costo de quiebre por la cancelación de los instrumentos derivados que mantenía las filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (MU\$18.839) y Charrúa Transmisora de Energía S.A. (MU\$1.821), asociados a los financiamientos bancarios que mantenían ambas compañías. Dicha cancelación fue realizada en el mes de mayo de 2017 con fondos provenientes de la emisión de Bonos.

20.6) Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	
Diferencia de cambio Activos:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	378.776	(525)	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.365	1.289	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	(152.612)	92	
Activos por impuestos corrientes	183	91	
Otros activos financieros no corrientes	37	-	
Otros activos no financieros no corrientes	401	343	
Propiedad planta y equipos		(9)	
	228.150	1.281	
<u>Diferencia de cambio Pasivos:</u>			
Otros pasivos financieros corrientes	(486)	(1.270)	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(137)	(82)	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(1.286)	1.336	
Otros pasivos financieros no corrientes	(222.835)	(7.890)	
Otras reservas		1.050	
	(224.744)	(6.856)	
Total Diferencia de cambio	3.406	(5.575)	



20. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

20.7) Resultado por unidades de reajuste

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Datalla man muhua	31.12.2017	31.12.2016	
Detalle por rubro	MUS\$		
Activos corrientes reajustables	-	(205)	
Pasivos financieros reajustables	(277)	(432)	
Totales	(277)	(637)	

21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

21.1) Compromisos

La Sociedad y sus filiales no poseen nuevos compromisos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

21.2) Juicios y contingencias

Las sociedades Celeo Redes Operación Chile S.A. y Diego de Almagro Transmisora de Energía S. A., no poseen juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, existen juicios en contra de las filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (AJTE) y Charrúa Transmisora de Energía S.A (CHATE) por servidumbres eléctricas, cuyos efectos la Gerencia estima que no son significativos, basados en los informes de sus asesores legales, estas contingencias no han sido provisionadas en los estados financieros.

Los juicios son los siguientes:

Parte Reclamante	Materia	Avance	Respuesta AJTE	Cuantía Tasación Inicial MUS\$	Probabilidad	Monto Perjuicio
1) Eneros Mondaca y otros/AJTE	Reclamación Tasación Servidumbre	Etapa Probatoria	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	132	Remota	Indeterminado
2) Sara Pérez Gonzales y otros/AJte	Reclamación Tasación Servidumbre	Sin Notificar	N/A	176	Remota	Indeterminado
4) Inversiones Santa Sofía/Fisco/Ajte			Solicita Rechazo de demanda por falta fundamento	N/A	Remota	Indeterminado



21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)

21.3) Garantías emitidas

Representa un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el garante las ejecute por incumplimiento de los contratos de construcción.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados no existe probabilidad de que se ejecuten.

21.3.1 A continuación, detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía	Tipo de	Monto	Saldo al 31.12.17 — MUS\$	Liberac garar	
Sociedad	Gurante	ripo de Garanda	garantía	garantía UF		2018 MUS\$	2019 y más MUS\$
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	-	11.232	11.232	-
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Hito 5	Directa	-	2.808	2.808	-
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza la operación proyecto CHATE 1°Circuito	Directa	-	4.212	-	4.212
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de bienes nacionales	Fiel cumplimiento ejecución contrato D.Ex.835	Directa	10.364,80	452	-	452
Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de bienes nacionales	Garantiza la seriedad de la oferta	Directa	337,14	15	14	15
	Total garantías emitidas				18.719	14.054	4.679

21.3.2 A continuación, detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Monto garantía UF	Saldo al 31.12.16	Liberaci garan	
			garantia garantia OF		MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de bienes nacionales	Fiel cumplimiento ejecución contrato D.Ex.835	Directa	10.364,80	408	-	408
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Plazo ejecución Hito relevante №1 DATE	Directa	-	893	893	-
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Plazo ejecución Hito relevante №1 DATE	Directa	-	298	298	-
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Plazo ejecución Hito relevante №2 DATE	Directa	-	298	298	-
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Ejecución efectiva y pago de multas	Directa	-	4.764	-	4.764
Celeo Redes Operación S.A.	Ministerio de Energía	Plazo ejecución Hito relevante №1 DATE	Directa	-	893	-	893
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Proyecto Conforme Condiciones Técnicas	Directa	-	5.530	5.530	-
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	-	11.232	-	11.232
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Hito 1	Directa	-	2.808	2.808	-
	Total garantías emitidas			_	27.124	9.827	17.297



22. SANCIONES

La Sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. fue demandada por la Conaf y sentenciada durante el ejercicio 2017 por incumplimientos en el Plan de manejo forestal durante la construcción de la línea de transmisión Alto Jahuel-Ancoa, debiendo a pagar la suma de MU\$21,4 en multas.

Durante los ejercicios informados, la Sociedad Matriz y sus filiales, ni sus directores o ejecutivos principales han sido objeto de sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (Ex "Superintendencia de Valores y Seguros"), ni por otro organismo fiscalizador, exceptuando el caso de Conaf antes descrito.

23. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, así como cada una de sus subsidiarias y sus contratistas, deben cumplir con la normativa y legislación ambiental establecida para las empresas que operan en el sector de energía, particularmente en la industria de la construcción e instalación de líneas de transmisión y subestaciones estacionadas en su trayecto.

La Sociedad teniendo en consideración los nuevos proyectos de inversión en curso y cumpliendo con la legislación vigente, efectúa sus evaluaciones ambientales a través de su contratista con Declaraciones de Impacto Ambiental o Estudios de Impacto Ambiental, los que son preparados por consultores externos independientes.

Por conceptos de Inversión al 31 de diciembre de 2017, la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A. ha efectuado desembolsos por MU\$310 asociados a conservación y mantenimiento forestal, para su proyecto en construcción, y mantiene comprometidos MU\$3.632 a pagar durante el ejercicio 2018 por este mismo concepto.

La Sociedad y sus filiales, no han desembolsado otros conceptos distintos a los ya detallados, con fines medioambientales durante el ejercicio 2017 y 2016, no mantiene compromisos al respecto.

24. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 29 de diciembre del 2017, se informó vía Hecho Esencial a la Comisión para el Mercado Financiero (en ese entonces "Superintendencia de Valores y Seguros"), que con fecha 24 de diciembre del 2017, a las 12:37 pm, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se realizó la entrada en operación del Proyecto "Charrúa" correspondiente a la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S.A., quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.

La etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto (Decreto Nº 587 de agosto de 2012), considera el pago del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] y su fórmula de indexación que constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses corridos (20 años), que se inició a partir del 24 de diciembre del 2017, fecha de comunicación al CDEC-SIC por parte la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto. La Sociedad se adjudicó el proyecto ofertando la cantidad de US\$16.949.000, debiendo por tanto recibir de conformidad dicha cantidad en su equivalente en pesos por el período de remuneraciones además percibirá ingresos variables que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

25. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.





CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

RESUMEN

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 31 de diciembre de 2017 consolida las siguientes sociedades: Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. ("AJTE"), Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE") y Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. ("DATE"). El día 11 de mayo de 2017 la sociedad emitió bonos en modalidad Dual Tranche con emisión simultánea de UF 5.410.500 y US\$ 379.000.000 a tasas de carátula 3,35% y 5,2%.

CROCH registró un EBITDA de MUS\$ 24.797 superior en MUS\$ 2.642 al registrado en igual periodo de 2016 (MUS\$ 22.155), el margen EBITDA sobre los ingresos fue de un 77%, mientras que el registrado en igual periodo de 2016 fue 76%, dicha estabilidad da cuenta de la constancia del negocio de la compañía, tanto en sus ingresos como en sus gastos. El aumento registrado se debe por un lado al aumento en los ingresos y por el otro a pequeños aumentos en el gasto por depreciación de los distintos activos.

Por otro lado, el aumento presentado en el Resultado operacional (MUS\$ 1.935) se debe principalmente al aumento en los ingresos operacionales de AJTE, ya que durante el año 2017 recibió ingresos por el año completo a través de ambos circuitos, a diferencia de lo ocurrido en 2016. Por otro lado, el efecto antes descrito se mueve en dirección contraria al aumento en costos y gastos de administración, los cuales aumentaron en -15% y -17% respectivamente.

A nivel No Operacional las mayores variaciones se produjeron en los Costos financieros y Diferencias de cambio, siendo la partida Costos financieros la que presentó mayor variación respecto al año 2016 debido principalmente al término de los créditos sindicados por Project finance de AJTE y CHATE, lo cual implica pago de intereses, costo de quiebre del crédito y ruptura de instrumentos derivados. Estos conceptos junto al costo financiero asociado a los intereses pagados a los bonistas tanto por los bonos UF como dólar dan como resultado un Costo financiero consolidado de MUS\$ -37.218. Las Diferencias de cambio presentaron un cambio en su efecto pasando desde una pérdida de MUS\$ 5.575 a una ganancia por MUS\$ 3.406, lo cual se explica por la disminución en la cotización del dólar respecto al peso chileno durante el año, el cual tuvo una disminución de \$54,72 desde 669,47 al cierre de 2016 a 614,75 al cierre de 2017.

Con respecto al Balance, las mayores diferencias se producen en el Efectivo y equivalentes de efectivo con un aumento de MUS\$ 145.844 y Otros pasivos financieros no corrientes con un aumento que asciende a MUS\$ -255.957. Ambos efectos están directamente relacionados con las emisiones de bonos mencionadas anteriormente, ya que por un lado generaron un gran excedente de efectivo para la sociedad y por otro lado generan una deuda a largo plazo.



Contenido

RESUMEN	1
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO	3
2.1 Resultado Operacional	4
2.2 Resultado No Operacional	5
3. ANÁLISIS DEL BALANCE	6
3. 1 Activos	6
3. 1. 1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8
3. 1. 2 Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación	9
3.2 Pasivos y Patrimonio	10
4. DEUDA VIGENTE	12
5. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO	14
5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación	15
5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión	16
5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación	17
6. INDICADORES	18
7. MERCADO	19



2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	32.019	29.122	2.897	10%
Costos de Ventas	(7.149)	(6.227)	(922)	15%
Gastos de Administración	(4.098)	(3.494)	(604)	17%
Otros Resultados Por Función	(777)	(1.341)	564	-42%
RESULTADO OPERACIONAL	19.995	18.060	1.935	11%
Ingresos financieros	1.670	258	1.412	547%
Otras ganancias (Pérdidas)	739	(15)	754	-5027%
Costos financieros	(37.218)	(13.153)	(24.065)	183%
Diferencias de cambio	3.406	(5.575)	8.981	-161%
Resultado por unidades de reajuste	(277)	(637)	360	-57%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(31.680)	(19.122)	(12.558)	66%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(11.685)	(1.062)	(10.623)	1000%
Impuesto a la Renta	3.079	230	2.849	1239%
UTILIDAD DEL PERIODO	(8.606)	(832)	(7.774)	934%
RESULTADO OPERACIONAL	19.995	18.060	1.935	11%
Depreciación LT - SSEE	4.088	3.961	127	3%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	287	35	252	720%
Depreciación Administrativa	427	99	328	331%
EBITDA	24.797	22.155	2.642	12%



2.1 Resultado Operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS\$ 32.019, los cuales provienen en un 97% de operación de AJTE en sus dos circuitos. Los ingresos operacionales de AJTE al cierre de diciembre 2017 alcanzaron MUS\$ 30.940, en tanto que CROCH obtuvo ingresos por prestación de servicios de O&M durante los primeros meses del año por un monto de MUSD\$ 1.495, de ellos MUSD\$ 798 corresponden a servicios prestados a sus filiales por procesos de consolidación no se consideran en el cálculo de los ingresos totales consolidados. Durante el año 2016 los ingresos consolidados alcanzaron MUS\$ 29.122, un 10% menor al registrado durante 2017.

Los Costos de Ventas de la compañía presentaron un aumento de MUS\$ -922 (15%) con respecto a diciembre 2016 explicado por los contratos de operación y mantenimiento que CROCH prestaba a sus filiales, los cuales desde mayo de 2017 (con efecto retroactivo a enero 2017) son prestados por Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH"), sociedad holding del grupo que es dueña del 100% de CROCH, esto quiere decir que los costos para cada sociedad filial ahora se ven reflejados en los Estados Financieros, ya que no son consolidados por CROCH. Además, la sociedad AJTE cuenta con 12 meses de depreciación de los activos asociados a ambos circuitos, a diferencia del año 2016 en el cual AJTE 2C entró en operación a mediados del mes de enero, lo cual implica menor periodo de depreciación de sus activos asociados al él.

Respecto a los Gastos de administración, éstos también sufrieron un incremento de MUS\$ -604 (17%), los cuales se explican mayoritariamente por el traspaso de los servicios de gestión administrativa que anteriormente prestaba CROCH a sus filiales (AJTE, CHATE y DATE), los cuales son prestados actualmente por CRCH, así como también los nuevos servicios que presta CRCH a CROCH.

La partida Otros resultados por función presentó una disminución en su pérdida de MUSD\$ 564, la cual se compone de la partida Otros ingresos y Otros gastos por función. La partida Otros ingresos asciende a MUS\$ 185 durante 2017, en contraposición a lo registrado en 2016 que alcanzó MUS\$ 817, la cual se compone de intereses por mora de clientes y otros ingresos varios, mientras que la partida Otros gastos por función durante 2017 registró un monto de MUS\$ -962 mientras que en 2016 MUS\$ -2.158, la cual se compone de patentes y gastos de proyectos.

Ambos conceptos descritos en el párrafo anterior se consideran dentro de una misma partida, la cual entrega una pérdida de MUS\$ -777 para el año 2017 y MUS\$ -1.341 para el 2016, disminución asociada principalmente a la diferencia producida entre ambos años en el concepto Otros gastos por función.

A nivel agregado, el resultado operacional presentó un aumento de MUS\$ 1.935 correspondiente al 11%, lo cual se sustenta en un aumento importante en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 2.897, una disminución en la pérdida por Otros resultados por función MUS\$ 564. Ambos efectos se contrastan con los aumentos en Costos de venta y Gastos de administración por MUS\$ -922 y MUS\$ -604 respectivamente.



2.2 Resultado No Operacional

Las mayores diferencias en este apartado con respecto a magnitudes se evidencian en la cuenta Costos financieros y Diferencias de cambio.

Los Costos financieros presentaron un gran aumento que asciende a MUS\$ -24.065, los cuales pasaron desde MUSD\$ -13.153 en 2016 a MUS\$ -37.218 en 2017. La diferencia se explica por el término de los créditos sindicados del Project finance de AJTE y CHATE, los cuales implicaron gastos por intereses, costo de quiebre del crédito y ruptura de instrumentos derivados. Además, es importante considerar que durante el año 2017 se efectuaron dos pagos de intereses a los bonistas nacionales y un pago a los bonistas internacionales.

La partida diferencias de cambio experimentó una variación desde MUS\$ -5.575 a MUS\$ 3.406 debido a la depreciación del dólar americano respecto al peso chileno. Al llevar su contabilidad en dólares, la sociedad debe convertir tanto sus activos como sus pasivos denominados en pesos chilenos al dólar, por tanto, al no contar con pasivos en pesos chilenos, sólo los activos deben ser convertidos a dólar. Finalmente, la disminución en el valor del dólar entre el cierre de 2016 y 2017 implica que los activos denominados en pesos han crecido en términos relativos. Este crecimiento es el que se refleja en la partida Diferencias de cambio.

La cuenta Ingresos financieros refleja principalmente los intereses generados debido a la caja disponible que quedó en CROCH luego de la emisión de bonos. El excedente generado ha sido invertido en fondos mutuos, los cuales han generado un 77% de los ingresos financieros generados durante el 2017 (MUS\$ 1.670).

La partida Otras ganancias (pérdidas) presentó un aumento de MUS\$ 754 desde una pérdida neta de MUS\$ -15 a una ganancia por MUS\$ 739, esto se explica porque durante el año 2017 se produjeron ventas de vehículos de propiedad de las sociedades CROCH y AJTE, en términos netos, la venta de vehículos produjo una pérdida de MUS\$ -23, siendo el saldo restante de MUS\$ 762 asociado a Otros ingresos fuera de la explotación.

Finalmente, la pérdida asociada al Resultado por unidades de reajuste presentó una disminución de MUS\$ 360 desde MUS\$ -637 a MUS\$ -277. Esta pérdida está asociada a la variación en el valor de la UF y los activos y pasivos que se encuentran valorados en esta unidad de medida. Así, al subir la UF los activos en pesos relativamente han disminuido su valor, ya que representan menos UF.

A modo de resumen, la utilidad del periodo presentó una pérdida después de impuestos por MUS\$ -8.606, la cual representa una disminución de MUS\$ -7.774 respecto a la registrada en 2016 (MUS\$ -832). La principal razón de este aumento en la pérdida se debe al considerable aumento en los costos financieros asociados al término de los Project finance de AJTE y CHATE además de los pagos de intereses a los bonistas efectuados durante junio y diciembre 2017.



3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3. 1 Activos

<u>ACTIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes Efectivo y Equivalentes al Efectivo Otros activos no financieros, corrientes Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente Activos por impuestos corrientes	171.064 113 11.309 21.920 1.997	25.220 0 10.611 132 1.844	145.844 113 698 21.788 153	578% 100% 7% 16506% 8%
Total de Activos Corrientes Activos No Corrientes	206.403	37.807	168.596	446%
Otros activos financieros no corrientes	467	408	59	14%
Otros activos no financieros no corrientes	10.750	3.649	7.101	195%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	22.000	0	22.000	100%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67.508	63.556	3.952	6%
Propiedades, Planta y Equipo	403.815	350.603	53.212	15%
Total de Activos No Corrientes	504.540	419.216	85.324	20%
TOTAL DE ACTIVOS	710.943	456.023	254.920	56%

Los Activos corrientes presentaron un aumento de MUS\$ 168.596 basado principalmente en el aumento de efectivo producido en la emisión de bonos comentada anteriormente, la cual generó un gran excedente para CROCH, y un aumento importante en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

El aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo será analizado en profundidad en el apartado 3.1.1, sin embargo, en una aproximación inicial es importante considerar que la mayor parte del efectivo de la sociedad se mantiene en dólares, de manera tal que se minimizan los riesgos asociados a la exposición a las variaciones del tipo de cambio respecto al peso chileno.

La cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presentó un ligero aumento durante el año 2017 desde MUS\$ 10.611 a MUS\$ 11.309, presentando una variación al alza del 7%. Esta cuenta se compone principalmente de los clientes que se encuentran pendientes de cobro y la provisión del mes siguiente de ingresos en el caso de AJTE y el IVA por recuperar de las sociedades CHATE y DATE, MUS\$ 1.551 y MUS\$ 5.367 respectivamente. Ambos conceptos se deben al reintegro del IVA crédito fiscal asociado a la construcción detallado en el artículo 27 bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado D.L. N° 825 del año 1974. Estos cuatro conceptos (2 de AJTE, IVA CHATE e IVA DATE) explican en un 94% el monto de la mencionada cuenta contable.



Durante el año 2016 el monto de la partida Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar estaba compuesto principalmente por el IVA a recuperar por CHATE y deudores comerciales de AJTE por MUS\$ 6.887 y MUS\$ 3.587 respectivamente. El monto asociado a AJTE se mantiene bastante similar al presentado en ambos años, sin embargo, durante el año 2017 se gestionó una solicitud de reembolso de IVA la cual fue recibida durante el último trimestre del año.

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes creció desde MUS\$ 132 a MUS\$ 21.920 basado principalmente en un préstamo de corto plazo desde CROCH a Celeo Redes Chile Limitada por MUS\$ 17.706, el resto corresponde a distintos activos que fueron traspasados desde CROCH a CRCH durante diciembre 2017, por lo que el pago de estos bienes quedó registrado en 2018.

Los efectos antes descritos resultan en un aumento de los Activos corrientes en un 446% desde MUS\$ 37.807 a MUS\$ 206.403.

Respecto a los Activos no corrientes, las mayores diferencias se producen en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y Propiedades, planta y equipos.

La primera presentó un alza total de MUS\$ 22.000 debido a dos préstamos efectuados desde CROCH a CRCH por MUS\$ 12.000 y MUS\$ 10.000 durante los meses de octubre y diciembre 2017 respectivamente La segunda corresponde a los avances producidos por la construcción de los proyectos CHATE y DATE. El avance en la construcción de CHATE alcanzó el monto acumulado de MUS\$ 130.226 mientras que DATE alcanzó MUS\$ 31.644. Es importante recordar que la sociedad CHATE entró en operación comercial el día 24 de diciembre de 2017, por tanto, en el futuro los aumentos registrados en esta cuenta corresponderán casi en su totalidad a los avances en la construcción de DATE, asimismo hasta algunos días antes del cierre de 2017 sólo se registró depreciación por el proyecto AJTE en sus dos circuitos, sin embargo, durante el año 2018 se reflejará la depreciación tanto de AJTE como CHATE.

La cuenta Otros activos no financieros no corrientes se compone principalmente de anticipos de servidumbres, los cuales se encuentran a la espera de ser formalizados, una vez que este último paso sea efectuado, el monto es reclasificados en la cuenta Activos intangibles distintos de la plusvalía.

La cuenta Otros activos no financieros no corrientes está compuesta por MUS\$ 1.741 correspondientes a anticipos de servidumbres de AJTE, MUS\$ 7.212 correspondiente a CHATE y MUS\$ 1.797 correspondientes a una reclasificación de gastos de formalización de la emisión del Bono.

Por último, la cuenta Activos intangibles distintos de la plusvalía está compuesta por MUS\$ 46.458 correspondientes a servidumbre eléctrica de AJTE, MUS\$ 20.991 a servidumbre de CHATE y MUS\$ 59 de licencias y software pertenecientes a CROCH y AJTE, MUS\$ 57 y MUS\$ 2 respectivamente.

A modo de resumen, el monto total de Activos presentó un aumento de MUS\$ 254.920 basado principalmente en aumentos en Efectivo, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, tanto corrientes como no corrientes, y Propiedades, planta y equipos.



3. 1. 1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2017 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Saldo en caja USD	0	0	0	0%
Saldo en banco CLP	7.431	6.914	517	7%
Saldo en banco USD	10.937	5.223	5.713	109%
Saldo en banco EURO	0	4	(4)	-100%
Inversión en fondo mutuo CLP	63	2.347	(2.284)	-97%
Inversión en fondo mutuo USD	152.634	10.733	141.901	1322%
Depósito a Plazo CLP	0	0	0	100%
Total	171.064	25.220	145.844	578%

Todas las subcuentas de Efectivo han registrado variaciones, siendo el aumento en los fondos mutuos denominados en dólar la que presentó mayor variación.

Tal como se ha comentado vastamente en este análisis, la emisión de bonos representó un gran aumento de efectivo, el cual se encuentra a la espera de ser utilizado en nuevos proyectos que la compañía espera construir durante el año 2018, del total de MUS\$ 152.634 un 91% está representado por inversiones tomadas por CROCH, mientras DATE mantiene un monto de MUS\$ 10.111 y CHATE MUS\$ 3.175.

Por otro lado, la única partida que sufrió una disminución significativa fue la subcuenta de fondos mutuos denominados en pesos chilenos, los cuales se mantienen sólo en la sociedad DATE para financiar el pago de ciertas obligaciones denominadas en pesos. Por políticas de la compañía se mantiene el mínimo de inversiones en pesos chilenos para disminuir el riesgo asociado a la exposición de las variaciones del tipo de cambio.

Asimismo, el monto en banco denominado en dólar experimentó un alza de MUS\$ 5.713 desde MUS\$ 5.223 a MUS\$ 10.937 debido principalmente a que la sociedad convierte rápidamente el efectivo generado a dólar, dejando en cuentas denominadas en pesos lo justo y suficiente para hacer frente a sus obligaciones locales.

Además, es importante mencionar que las cuentas bancarias que mantienen el dinero para hacer frente al pago de obligaciones relacionadas con los bonos tanto en UF como en dólar (cuentas del servicio de la deuda y reserva al servicio de la deuda) son cuentas restringidas, lo cual implica que no se pueden efectuar retiro de dinero de estas cuentas a menos que se relacionen con las obligaciones mencionadas. En la misma línea de lo anterior, las cuentas del servicio de la deuda deben ser dotadas de forma mensual con un sexto de la obligación semestral, tanto para los bonos en UF como en dólar. Por otro lado, las cuentas de reserva deben ser dotadas al inicio del semestre con el monto total a pagar, el cual debe mantenerse hasta el final del semestre para luego evaluar si el próximo pago será mayor o menor, en caso que sea mayor se debe dotar con el saldo, mientras que si es menor el exceso debe ser transferido a las cuentas del servicio de la deuda.

A modo de resumen, el efectivo experimentó un alza del 578% asociado principalmente a la emisión de bonos y el excedente generado en la descrita operación.



3. 1. 2 Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Terrenos	193	193	0	0%
Construcción en curso	161.870	103.964	57.906	56%
Línea de transmisión de energía eléctrica	148.663	150.945	(2.282)	-2%
Subestación de transmisión de energía eléctrica	92.973	94.778	(1.805)	-2%
Maquinaria y equipos	103	373	(270)	-72%
Otros activos fijos	4	54	-50	-93%
Vehículos	9	296	-287	-97%
Total	403.815	350.603	53.212	15%

La cuenta Propiedades, planta y equipos creció en un 15% durante el año 2017 desde MUS\$ 350.603 a MUS\$ 403.815 impulsado principalmente por los avances en la construcción de los proyectos CHATE y DATE, ambos efectos se ven reflejados en la subcuenta Construcción en curso.

Las subcuentas Línea de transmisión y Subestación presentaron disminuciones de MUS\$ -2.282 y MUS\$ -1.805, las cuales en términos brutos presentaron crecimientos, sin embargo la depreciación de cada uno de ellos hizo disminuir ambas partidas. La depreciación asociada a Líneas alcanzó MUS\$ -4.914, mientras que en Subestación MUS\$ -3.781. Esto quiere decir que en términos brutos la subcuenta Línea de transmisión creció en MUS\$ 2.632 y la subcuenta Subestación en MUS\$ 1.976.

Finalmente, las otras subcuentas se mantienen estables, reflejando la disminución en Vehículos debido a la venta de ellos, así como también la venta de Otros activos fijos. La subcuenta terrenos se mantiene estable debido a que no luego del análisis respectivo no se identificó deterioro.



3.2 Pasivos y Patrimonio

<u>PASIVOS</u>	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación 2017/2016	Variación 2017/2016
	M US	M US	M US	%
Pasivos Corrientes			()	
Otros pasivos financieros corrientes	14.131	16.318	(2.187)	-13%
Cuentas comerciales y otras cuentas por	1.772	1.221	551	45%
pagar Cuentas por pagar a entidades	1.772	1.221	221	45%
relacionadas corriente	708	1.641	(933)	-57%
relationadas comente	, 55	1.0.1	(333)	3770
Total Pasivos Corrientes	16.611	19.180	(2.569)	-13%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	594.309	338.352	255.957	76%
Cuentas por Pagar a Entidades				
Relacionadas, no corrientes	22.000	0	22.000	100%
Pasivos por impuestos diferidos	1.567	718	849	118%
Total de Pasivos No Corrientes	617.876	339.070	278.806	82%
TOTAL PASIVOS	634.487	358.250	276.237	77%
Patrimonio neto atribuible a los				
controladores				
Capital emitido	97.969	97.969	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	1.515	10.120	(8.605)	-85%
Otras reservas	(23.040)	(10.316)	(12.724)	123%
Patrimonio atribuible a los propietarios	76.444	97.773	(21.329)	-22%
de la controladora			-	
Participaciones no controladoras	0		(24.24=)	
Total de patrimonio neto	76.456	97.773	(21.317)	-22%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	710.943	456.023	254.920	56%

Con respecto a los pasivos corrientes, es posible identificar que la cuenta Otros pasivos financieros corrientes ha experimentado una disminución de MUS\$ -2.187 desde MUS\$ 16.318 a MUS\$ 14.131, lo cual se debe principalmente a que al cierre de 2016 la compañía mantenía dos Project finance (AJTE y CHATE), mientras que al cierre de 2017 mantiene sólo la deuda con los bonistas. Por otro lado, las primeras cuotas de los bonos suponen sólo pago de interés y montos que van creciendo a medida que avanza la vida del instrumento, por consiguiente las obligaciones de corto plazo son menores.



Las partidas Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentaron un pequeño aumento de MUS\$ 551 basado principalmente en proveedores nacionales y otros impuestos y retenciones por pagar.

Finalmente, la partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes se debe a deuda nacional con la sociedad Holding Celeo Redes Chile Limitada, la cual presta servicios de gestión administrativa y operación y mantenimiento a las filiales, monto que fue cancelado durante los primeros días de enero 2018.

Respecto a los Pasivos no corrientes se presenta un gran aumento en Otros pasivos financieros no corrientes basado principalmente en la emisión de bonos por parte de CROCH, la cual representó un aumento de deuda y un aumento en el plazo de vencimiento, ya que los Project finance tenían un plazo de 20 años, mientras que la emisión de bonos 30.

Además, la sociedad DATE recibió desde CRCH dos préstamos por MUS\$ 12.000 y MUS\$ 10.000 durante los meses de octubre y diciembre 2017 respectivamente, los cuales se ven reflejados en Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes.

Finalmente, el pasivo por impuestos diferidos presenta un alza de MUS\$ 849 basado en la diferencia entre la depreciación financiera y la tributaria, ya que la segunda es mayor debido a que se utiliza el método de depreciación acelerada, lo cual implica depreciar el activo tributario en un 1/3 de la vida útil. Esto quiere decir que tributariamente el monto de depreciación es mayor al registrado en el Estado de Resultados, por tanto una vez que tributariamente los activos sean depreciados completamente, seguirán siendo depreciados de forma financiera. Esta diferencia entre ambos métodos de depreciación se registra en la cuenta Pasivos por impuestos diferidos, ya que en el futuro se deberá registrar una depreciación en el Estado de Resultados sin ser registrada en el resultado tributario.

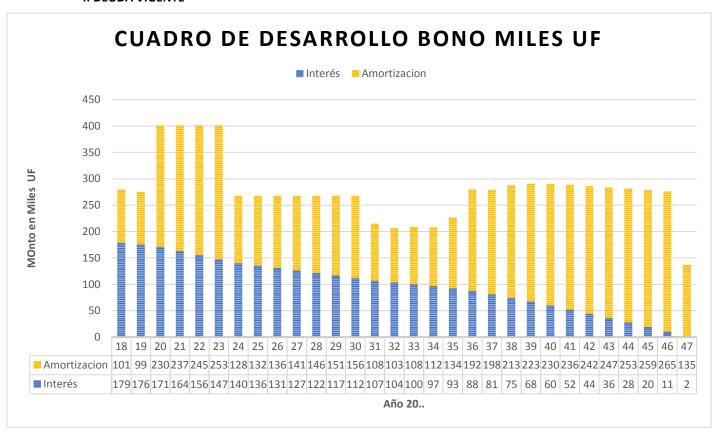
Por último, el patrimonio experimentó disminuciones tanto en las Ganancias acumuladas como Otras Reservas.

La partida Ganancias (pérdidas) acumuladas presentó una disminución del MUS\$ -8.605 debido a la Utilidad del periodo, la cual se comentó en el apartado Análisis del resultado.

En resumen, el aumento de deuda asociado a la emisión de bonos es sin lugar a dudas la razón principal de las variaciones registradas durante el año tanto en Balance como Resultados.



4. DEUDA VIGENTE



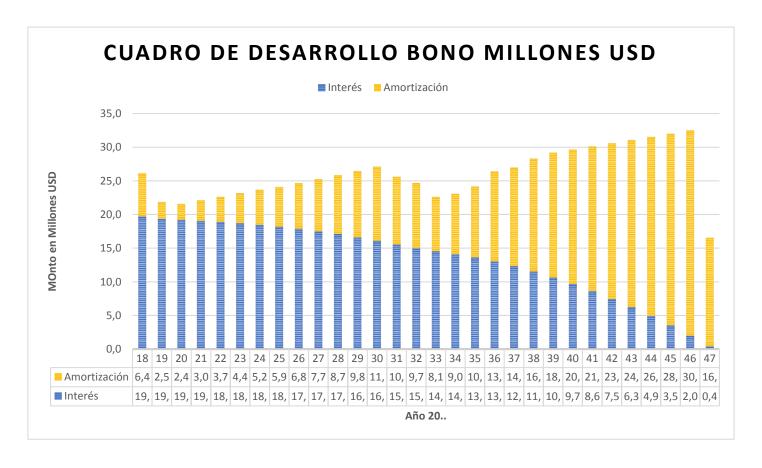
CROCH el día 05 de mayo de 2017 efectuó la emisión de 10.821 bonos, cada uno por un monto de UF 500, lo cual genera una emisión total de UF 5.410.500. Los bonos se emitieron a una tasa carátula del 3,35% sin embargo, fueron colocados sobre la par a una tasa real de 2,99%.

El bono considera cuotas semestrales pagaderas cada 22 de junio y 22 de diciembre de cada año hasta su vencimiento el año 2047, siendo la primera pagada el 22 de junio de 2017 por UF 89.879 por concepto de interés, igual cuota fue pagada el 22 de diciembre comenzando a amortizar el principal durante el año 2018.

El gráfico se presenta en miles de UF, separando el monto que se pagará por concepto de interés en azul y el monto por concepto de amortización de capital en amarillo. Tal como se puede apreciar, a medida que pasa el tiempo y se amortiza el capital, las cuotas de interés se van reduciendo progresivamente, de manera tal que durante los últimos años se pagará casi exclusivamente capital.

De esta manera, los montos a pagar por concepto de interés se ven notablemente reducidos en los años siguientes.





CROCH el día 11 de mayo de 2017 emitió bonos en Estados Unidos por un monto total de US\$ 379.000.000 con el fin de refinanciar los pasivos asociados a los proyectos de transmisión (AJTE y CHATE) y contar con dinero para efectuar futuras inversiones en nuevos proyectos.

El bono considera cuotas semestrales pagaderas cada 22 de junio y 22 de diciembre de cada año hasta su vencimiento el 22 de diciembre de 2047, siendo la primera cuota pagada el 22 de diciembre por un monto que asciende a US\$ 12.098.522.

El gráfico se presenta en millones de dólares, y mantiene una estructura de pagos similar durante la vida del bono con pagos semestrales de alrededor de US\$ 12 millones, creciendo en los últimos años a cuotas semestrales que ascienden a US\$ 15 millones.

Al igual que la estructura del bono en UF, los primeros años se efectúan pagos que corresponden casi exclusivamente a interés, mientras que al final del mismo los pagos corresponden casi exclusivamente a capital amortizado.



5. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo actividades de operación Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	36.942	24.293	12.649	52%
Otros cobros por actividades de operación	35	587	(552)	-94%
Clases de pages				
Clases de pagos Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.246)	(1.775)	(6.471)	365%
Pagos a y por cuenta de los empleados	0	(1.460)	1.460	-100%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas	(148)	(223)	75	-34%
Otros pagos por actividades de operación	(6.282)	(1.461)	(4.821)	330%
Intereses pagados	(7)	0	(7)	-100%
Intereses recibidos	1.171	202	969	480%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(285)	(31)	(254)	819%
Otras entradas (salidas) de efectivo	85	(393)	478	-122%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	23.265	19.739	3.526	18%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Préstamos a entidades relacionadas	(41.170)	(104)	(41.066)	39487%
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	80	26	54	208%
Compras de propiedades, planta y equipo	(59.502)	(65.807)	6.305	-10%
Compras de activos intangibles	(9.564)	(3.068)	(6.496)	212%
Cobro a entidades relacionadas	140	0	140	100%
Intereses recibidos	94	0	94	100%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	2	0	2	100%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	337	(124)	461	-372%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	11	(11)	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(109.583)	(69.066)	(40.517)	59%



Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de largo plazo Importes procedentes de préstamos de corto plazo	599.736 12.470	59.272 7.391	540.464 5.079	912% 69%
Total importes procedentes de préstamos	612.206	66.663	545.543	818%
Préstamos de entidades relacionadas	22.000	0	22.000	100%
Pagos de préstamos	(352.781)	(15.373)	(337.408)	2195%
Pago por liquidación de Instrumentos Derivados	(20.703)	0	(20.703)	-100%
Intereses pagados	(23.666)	(7.166)	(16.500)	230%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.474)	10.723	(17.197)	-160%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	230.582	54.847	175.735	320%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	144.264	5.520	138.744	2513%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.580	1.519	61	-4%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	145.844	7.039	138.805	1972%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	25.220	19.547	5.673	29%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	171.064	26.586	144.478	543%

5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación presentó un aumento del 18% desde MUS\$ 19.739 a MUS\$ 23.265 debido principalmente a un aumento importante en los Cobros procedentes de la venta de bienes y servicios, los cuales crecieron en MUS\$ 12.649. Este aumento se debe ingresos refacturados correspondiente al año 2016 que fueron recibidos durante 2017.

Es importante mencionar que este aumento no implica mayores ingresos contractuales, sino que sólo se debe al proceso regular de recaudación.

Por otro lado, se registró un aumento en las partidas más significativas asociadas a Clases de pagos, las cuales son Pago a proveedores y Otros pagos por actividades de operación. La primera creció en MUS\$ - 6.471 mientras que la segunda en MUS\$ 4.821. Anteriormente CROCH prestaba servicios de operación y mantenimiento a sus filiales, así como también de gestión administrativa, sin embargo, durante el año



2017 luego de la creación de Celeo Redes Chile Limitada todos estos servicios son provistos por CRCH en vez de CROCH, por tanto durante el año 2016 estos gastos y costos eran consolidados en la sociedad lo cual ya no ocurre. El efecto antes descrito es el reflejo del aumento en los pagos a proveedores.

Las demás partidas asociadas a las actividades de operación presentaron variaciones menores, siendo las más relevantes el aumento en los intereses recibidos debido al crecimiento del Efectivo comentado en el apartado Activos y el consiguiente aumento en las inversiones en fondos mutuos y la disminución completa del Pago a y por cuenta de los empleados, ya que los trabajadores son ahora parte de Celeo Redes Chile Limitada.

5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión

El flujo utilizado en las actividades de inversión presentó un aumento de MUS\$ -40.517, basado principalmente en los Préstamos a entidades relacionadas.

La partida Préstamos a entidades relacionadas refleja sólo los préstamos efectuados a sociedades que no son consolidadas por CROCH, esto quiere decir a Celeo Redes Chile Limitada. Esta segunda sociedad ha recibido por parte de CROCH tres préstamos, el primero durante el mes de junio 2017 por un monto de MUS\$ 17.706, el segundo durante octubre por MUS\$ 12.000 y el último durante diciembre por MUS\$ 10.000, los últimos dos préstamos fueron íntegramente a cubrir necesidades del proyecto DATE.

Respecto a las compras de propiedades planta y equipo, junto a las compras de activos intangibles, servidumbres, el efecto neto de ambas fue una salida de MUS\$ -191, debido a que las compras de propiedades, planta y equipo fueron menores durante 2017 respecto a 2016 en MUS\$ 6.305 debido principalmente a que el proyecto CHATE se encontraba en las fases finales de la construcción, este motivo explica los mayores pagos por servidumbres, los cuales crecieron en MUS\$ -6.496 debido a que al estar en fases finales de construcción, los esfuerzos se concentran en cerrar cada uno de los procesos pendientes de constitución de servidumbres.

Las otras partidas que componen el flujo de inversión presentan ligeros movimientos al alza, los cuales se deben a distintas actividades llevadas a cabo por la compañía, los cuales se detallan a continuación:

- Se presentó un pequeño aumento en los importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo basado únicamente en que las sociedades CROCH y AJTE mantenían vehículos para su operación, los cuales fueron vendidos debido a que durante 2016 se firmó un acuerdo con la compañía Hertz para el arriendo de camionetas.
- Se efectuaron cobros a entidades relacionadas debido a pagos efectuados desde CRCH a CROCH por un monto de MUS\$ 140
- Se recibieron intereses por parte de DATE y AJTE por un monto de MUS\$ 25 y MUS\$ 69 respectivamente debido a ganancias de capital por inversiones en fondos mutuos basados en Chile tanto en moneda local como dólar americano.
- Se recibieron MUS\$ 337 por impuestos reembolsados debido a que la sociedad AJTE solicitó devolución de impuestos en su declaración de renta año tributario 2017.



5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación presentó un gran aumento debido a la emisión de bonos largamente comentada en este análisis. La emisión mencionada supuso entradas de efectivo por un monto de MUS\$ 612.206, lo cual supone un aumento de MUS\$ 545.543 (818%) respecto al año 2016. Es importante recordar que los importes procedentes de préstamos tanto de corto como largo plazo corresponden a la emisión en formato "Dual Tranche" emitiendo en el mercado local como extranjero.

Luego, se detallan los MUS\$ 22.000 recibidos por parte de DATE desde la compañía CRCH para continuar sus labores de construcción, para finalmente dar paso a los pagos efectuados por las sociedades AJTE y CHATE a fin de dar término a sus respectivos Project Finance.

Se efectuó el pago de préstamos por parte de AJTE y CHATE por montos de MUS\$ -224.588 y MUS\$ -128.193 respectivamente, lo cual implica prepagar el capital completo de ambos proyectos y dejar a ambas sociedades sin deuda estructurada financiera, lo cual implicó un monto consolidado de MUS\$ -352.781.

Asimismo, se efectuó la ruptura de los instrumentos derivados contratados por las sociedades para dar cobertura a las fluctuaciones en el tipo de cambio y la UF. La sociedad AJTE tuvo que desembolsar MUS\$ -18.839 para dar término a todos sus instrumentos, mientras que la sociedad CHATE pagó MUS\$ -1.864 para dar término a todos sus instrumentos de cobertura contra las fluctuaciones en el tipo de cambio.

La partida Intereses pagados contiene por un lado el pago de interés a las entidades financistas del Project Finance y por otro lado los intereses pagados desde AJTE y CHATE a CROCH, aunque estos últimos movimientos no se ven reflejados ya que corresponden a transacciones entre empresas que fueron consolidadas por CROCH. Además, también se ve reflejado en esta partida los intereses pagados por CROCH a los tenedores de bonos, los cuales alcanzaron UF 89.879 durante los meses de junio y diciembre por el lado de los bonistas locales, y por el otro MUS\$ 12.098 a los bonistas extranjeros.

Por último, el concepto Otras entradas (salidas) de efectivo presenta salidas por parte de CROCH por MUS\$ -13.222 asociados a gastos propios de la emisión de bonos y por parte de AJTE por MUS\$ -2.318 correspondiente al impuesto de timbres y estampillas pagado por el préstamo recibido desde CROCH, montos que se vieron disminuidos debido a que la sociedad CHATE recibió MUS\$ 9.066 correspondiente a devolución de IVA asociado al beneficio tributario del artículo 27 bis menos el impuesto de timbres y estampillas pagado por el préstamo recibido desde CROCH.

A modo de resumen, se registró un gran aumento del efectivo desde MUS\$ 5.520 a MUS\$ 144.264, lo cual implica un crecimiento de MUS\$ 138.744 basado principalmente en el excedente generado luego de la emisión de bonos y el término de los Project Finance de AJTE y CHATE.

Luego por efectos de variación en la tasa de cambio y el efectivo que se arrastra del año anterior se alcanza el monto final de MUS\$ 171.064.



6. INDICADORES

	Dic 2017
Resultado Operacional	19.995
EBITDA	24.797
Margen EBITDA	77%
Gastos Financieros Netos	(35.548)
Liquidez Corriente [a]	12,43
Razón Ácida [b]	12,43
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	-1,76
Proporción de Deuda	
Corto Plazo [d]	0,03
Largo Plazo [e]	0,97
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	0,70
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	-5,44
Rentabilidad del Patrimonio [h]	-0,11
Rentabilidad de los Activos [i]	-0,01

Dic 2016
18.060
22.155
76%
(12.895)
1,97
1,97
-0,09
0,05
0,95
-
-0,40
-0,01
0,00

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.
- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes,
 (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio

 Total
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros.
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.



7. MERCADO

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") desarrolla sus actividades en el mercado eléctrico chileno. Este mercado se compone de los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El sector de generación está compuesto por las empresas dedicadas al negocio de la generación de electricidad, utilizando las distintas tecnologías disponibles en el mercado. Debido a las características particulares del sector eléctrico, la energía generada corresponde en todo momento a la energía eléctrica requerida por los clientes libres y regulados distribuidos a lo largo del sistema eléctrico.

El sector de la transmisión, corresponde al conjunto de líneas y subestaciones eléctricas que permiten transportar la energía eléctrica desde los puntos de generación hasta las subestaciones principales de distribución, donde se transforma la energía para hacerla llegar a los consumidores finales a través de las redes de distribución. Este sector se subdivide en cinco tipos de sistemas, el sistema de transmisión nacional, sistema de transmisión zonal, sistema de transmisión dedicado, sistema de transmisión para polos de desarrollo y sistema de transmisión de interconexión internacional.

Finalmente, el sector de distribución realiza el transporte de la energía eléctrica desde las subestaciones primarias de distribución hasta el punto de consumo del usuario final.

El negocio de CROCH se desarrolla íntegramente en el segmento de la transmisión nacional del sector transmisión, y corresponde a los servicios de transporte y transformación de electricidad de acuerdo con los estándares de seguridad y calidad de servicio establecidos en la normativa sectorial.

El área geográfica donde se ubican los proyectos de CROCH comprende la Región de Atacama y el área ubicada entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, con instalaciones eléctricas en 220 kV y 500 kV.

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización 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 № 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- 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,
- 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,
- La Ley № 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 (Decreto



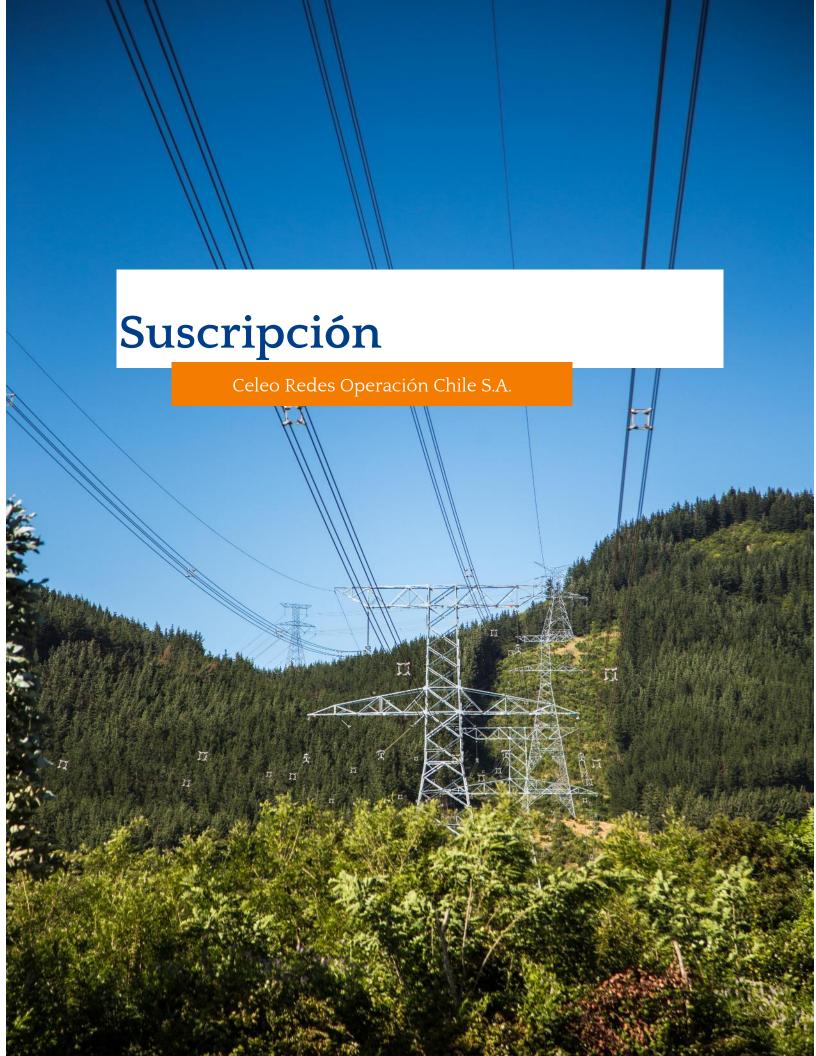
Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Ministerial Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

En relación con las valorizaciones de las instalaciones que pertenecen al sistema de transmisión nacional, se debe distinguir entre instalaciones existentes y obras nuevas. En el caso de las instalaciones existentes, su valorización se realiza cada cuatro años considerando valores de mercado vigentes. En este proceso de valorización, se fija el nuevo Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), para cada una de estas instalaciones.

La suma del AVI y el COMA compone el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones existentes que pertenecen al sistema de transmisión nacional, y corresponde a su remuneración anual para los cuatro años siguientes. El período vigente se inició el 1 de enero de 2016, y estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2019, y las tarifas que rigen para este período, con sus respectivas fórmulas de indexación, se encuentran en el Decreto 23T publicado el 3 de febrero de 2016.

Para el caso de las obras nuevas, el VATT de cada obra se obtiene como resultado de un proceso de licitación pública internacional que adjudica los derechos de ejecución de dicha obra. El ingreso durante los primeros veinte años de operación, lo que equivale a 5 periodos tarifarios, será igual al VATT que resulta del proceso de licitación, con su respectiva fórmula de indexación indicada en las bases de licitación. Posterior a ese período, la obra nueva se valorizará cada cuatro años según el mismo mecanismo aplicado a las instalaciones existentes.

Cabe destacar que los proyectos de CROCH pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, a excepción del Segundo Circuito de AJTE, que tiene un régimen tarifario similar al de las instalaciones existentes por tratarse de una obra de ampliación mandatoria.





SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

Celeo Redes Operación Chile S.A

Avda. Apoquindo, 4501 Piso 19, oficina 1902 7580128 Santiago

Tel.: +562 3202 4300

www.elecnor.com

Suscripción de la Memoria

Los directores y el Gerente de la Sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. y Filiales, firmantes de la presente Memoria Anual 2017 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de carácter general N°284 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero.

José Ángel Lostao Unzu Pasaporte Español Nº AAJ349771 Presidente

Jaime Luis Sáenz Denis Pasaporte Español Nº PAA473917 Director

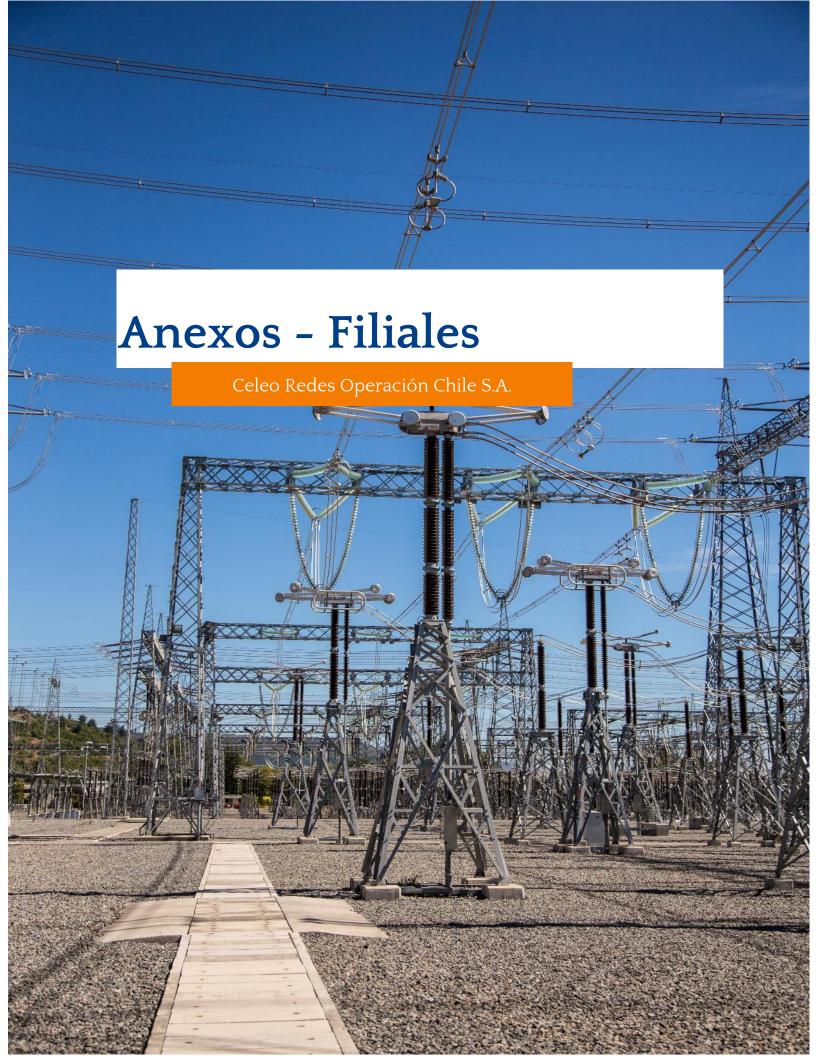
Santiago Carlos Oraa Gil Pasaporte Español Nº PAB287289 Director

Eduardo Eugenio Jofré Pérez C.I. Nº7.814.833 - 0 Director

David Germán Zamora Mesías C.I. Nº13.190.889 - K Director

Manuel Sanz Burgoa C.I. N°24.303.622- 4 Gerente General

La Memoria Anual de la Sociedad se ha suscrito por la mayoría de los directores, de acuerdo a los estatutos sociales y según lo dispuesto por la normativa legal vigente.







ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. MEMORIA ANUAL

2017



ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. RUT: 76.100.121 – 3

ÍNDICE

1.		IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	5
2.		PROPIEDAD	6
3.		LA EMPRESA	7
4.		ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	7
5.		OBJETIVO DEL PROYECTO	8
6.		JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO	8
7.		ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO	
٠.			
	7.1) 7.2)		
	7.3)	Gastos del directorio	9
	7.4)		
	7.5)	, -	
8.		RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE	. 11
9.		FACTORES DE RIESGO	. 12
	9.1)	Riesgo de operación	12
	9.2)	·	
	9.3)	5 1	
	9.4)	Riesgo de crédito	14
10).	LOS CONTRATOS DE MAYOR RELEVANCIA SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD	. 16
	10.1) Contrato de gestión administrativa:	16
	10.2		
	10.3	B) Contrato de financiamiento	16
11	L.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	. 17
12	2.	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	. 18
13	3.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	. 18
14	1 .	HECHOS DE INTERÉS	. 18
15	5.	ANALISIS RAZONADO	. 19
	15.1) Resumen análisis razonado	19
	15.2	,	
	15.2	P.1) Resultado operacional	
	15.2	· ·	
	15.3		
	15.3 15.3		
	15.3		
	15.3		
	15.3		
	15.4		
	15.4		
	15.4 15.4		
	15.4		
	15.6		



15. 15. 15. 15. 15.	7.1) Marco Regulatorio	34 35 37 37 38
	8.2) Riesgo de crédito	39
16.	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
17.	ESTADOS FINANCIEROS	
	DS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS	
	OS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS	
	OS DE RESULTADO	
	OS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	
	OS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	
	A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
1.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	
2.	RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	
2.1) 2.2) 2.3) 2.4)	Bases de preparación) Responsabilidad de la información	50 50
2.5	Información financiera por segmento operativo	50
2.6) 2.7)		
2.8	Activos intangibles distintos de la plusvalía	52
2.9		
2.1 2.1		
2.1	2) Otras provisiones de corto y largo plazo	53
2.1	,	
2.1 2.1		
2.1	6) Uso de estimaciones	55
2.1	·	
2.1 2.1		
2.2	·	
3.	GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	
3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	59
3.2) Riesgo de crédito	61
3.3) 3.4)		
4.	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
4 . 5.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES	
5. 6.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	
0. 7	ACTIVOS POR IMPLIESTOS CORRIENTES	. 65
,	ALLIVES PUR INTELESTUS LURKIENTES	בח



8.	OTI	ROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	65
9.	IMF	PUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	66
9.1) 9.2 9.3	2) C	eneficios (gasto), por impuestos a las ganancias	. 66
10.	ACT	TIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	67
11.	PRO	DPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	68
11.1) 11.2) 11.3)		Movimientos de propiedades, planta y equipo Detalle de la depreciación del ejercicio. Activos en garantía	. 70
12.	ОТІ	ROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	70
12 12 12	.2)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016	. 72
13.	CUI	ENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	74
13	.1)	Proveedores con pagos al día	. 74
14.	CUI	ENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	75
14 14 14	.2)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	. 75
15.	,	PITAL EMITIDO Y RESERVAS	
15 15 15 15 15	.2) .3) .4)	Capital pagado Estructura propietaria Otras reservas Distribución de utilidades Gestión del capital	. 77 . 77 . 78
16.	ING	RESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	79
17.	COS	STO DE VENTA	79
18.	COI	MPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	79
18 18 18 18 18	.2) .3) .4) .5)	Gastos de administración Otros gastos por función Otras ganancias (pérdidas) Resultados financieros Diferencias de cambio Resultado por unidades de reajuste	. 79 . 80 . 80 . 81
19.	ACT	TIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	82
20.	COI	MPROMISOS Y CONTINGENCIAS	82
20 20 20	.2)	Compromisos Juicios y contingencias Garantías emitidas	. 82
21.	SAN	ICIONES	84
22.	HEC	CHOS POSTERIORES	84
12	SLIS	CRIPCION DE LA MEMORIA	25



1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Información de la Sociedad

Razón Social Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

Numero Registro de Valores 246

Domicilio Legal Apoquindo 4501, piso 19 oficina 1902, Las Condes, Santiago

Teléfono (56) 2 3202 4300

R.U.T. 76.100.121 – 3

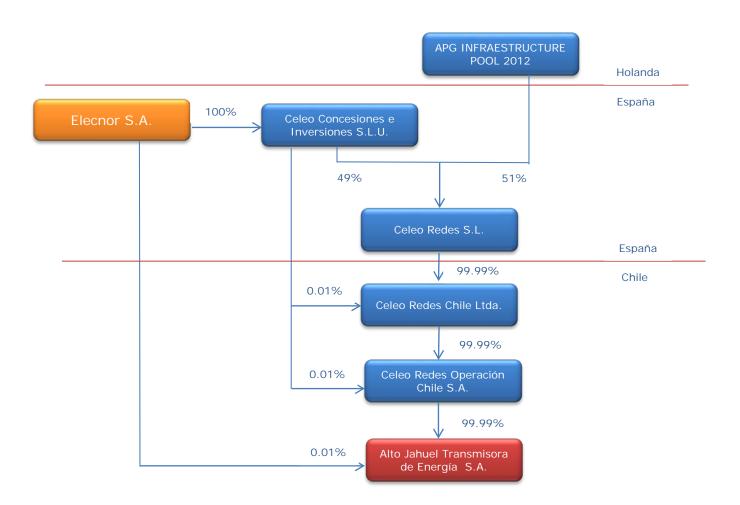
Tipo de Entidad Sociedad Anónima Cerrada

Auditores Externos KPMG Auditores consultores Ltda.



2. PROPIEDAD

El Capital de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. se encuentra dividido en 40.805.552 acciones ordinarias, nominativas y sin valor residual. Celeo Redes Operación Chile S.A. posee 40.804.534 acciones, mientras que Elecnor S.A. posee 1.018 acciones.







3. LA EMPRESA

AJTE es una sociedad anónima cerrada, constituida y existente bajo las leyes de Chile y sujeto a los requisitos de información de la SVS bajo la Ley 20.382 y las regulaciones aplicables de la misma. AJTE se constituyó en 2010 con el fin de construir, desarrollar, poseer, operar y mantener una línea de transmisión de 500 kV de un solo circuito (de aproximadamente 256 km de longitud) que conecta la subestación Alto Jahuel, ubicada en el municipio de Buin Región, con la subestación Ancoa, ubicada en el municipio de Colbún, en la Región del Maule (aproximadamente 300 km al sur de Santiago), y realizar obras de ampliación asociadas en las subestaciones para permitir la interconexión de la línea de transmisión al SIC (colectivamente, El "Primer Circuito AJTE"). En agosto de 2013, la CNE, en cumplimiento de la Ley de Electricidad de Chile, exigió a AJTE la construcción e incorporación de un segundo circuito para aumentar la capacidad máxima de la línea de transmisión aprovechando así plenamente la capacidad de doble circuito de las torres de transmisión ("AJTE Segundo Circuito" y, junto con el Primer Circuito AJTE, el "Proyecto AJTE").

La operación comercial del Primer Circuito de la AJTE comenzó el 26 de septiembre de 2015 y la operación comercial del Segundo Circuito de la AJTE comenzó el 16 de enero de 2016. La línea de transmisión de doble circuito del Proyecto AJTE forma parte del SIC y atraviesa dieciocho distritos en las Regiones VI (O'Higgins), VII (Maule) y la Región Metropolitana. La CNE, actuando de acuerdo con la Ley de Electricidad de Chile, podrá de vez en cuando requerir a AJTE realizar ciertas ampliaciones o mejoras al Proyecto AJTE.

El Proyecto AJTE, incluyendo su estructura de ingresos, se describe más detalladamente a continuación en el punto 15 en "Negocios".

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, AJTE tenía un activo total de US \$ 299.446 millones, ingresos de US \$ 30.940 millones y EBITDA Ajustado de US \$ 26.812 millones.

4. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad tiene por objeto la transmisión de energía eléctrica y es propietaria del sistema de transmisión eléctrica cuya configuración de diseño es una línea de transmisión que consta de dos circuitos energizados en 500 kV y que considera paños de conexión en las subestaciones de ambos extremos de la Línea con compensación serie en el extremo de Ancoa , lo que se explotará en régimen de propiedad sobre un plazo indefinido. El proyecto comprende el estudio, diseño, construcción, operación y mantenimiento de la línea de transmisión Ancoa-Alto Jahuel, para lo cual se invirtieron aproximadamente 243 millones de dólares. La línea de transmisión permite la interconexión entre la subestación eléctrica Ancoa, ubicada en la comuna de Colbún, Región del Maule, y la subestación de Alto Jahuel, ubicada en la comuna de Buin, Región Metropolitana de Santiago. El sistema de transmisión cuenta con una capacidad nominal de transmisión de 1.732 MVA por circuito y una longitud aproximada de 256 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad.

La línea de transmisión se extiende o atraviesa las comunas de Colbún, San Clemente, Pelarco, Río Claro, Molina, Curicó, Romeral, Teno, Chimbarongo, San Fernando, Malloa, Rengo, Requínoa, Machalí, Codegua, Mostazal, Paine y Buin.

Para llevar a cabo la operación del proyecto, la empresa cuenta con los servicios de O&M prestados por Celeo Redes Operación Chile S.A. y cuya infraestructura se conforma por un Centro de Control ubicado en Santiago y por la Base de Mantenimiento ubicada en Talca.





Cabe señalar que la definición final del trazado del Proyecto, fue el resultado de un complejo proceso de optimización técnico y ambiental del mismo, el que incluyó el análisis de servidumbres, infraestructura existente, topografía, ingeniería y sensibilidades ambientales. Dicho proceso permitió evidenciar y ponderar variables de tipo demográfico, ambientales y geográficas para así plantear criterios que permitieran incluir tales variables en el diseño y localización de las obras definitivas.

5. OBJETIVO DEL PROYECTO

Contribuir con la política energética nacional reforzando o ampliando la capacidad de transmisión del Sistema Interconectado Central (SIC), que abarca desde Taltal a la isla de Chiloé, al constituirse en un medio de transporte de la energía desde los núcleos de generación hasta los centros de consumo, beneficiando a todos los actores del sector eléctrico del SIC, toda vez que esta mayor capacidad de transmisión reduce las barreras de entrada de mayor capacidad de generación al mercado eléctrico chileno.

6. JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

El Proyecto se enmarca en la política energética del país y específicamente en el contexto de la Agenda de Energía definida por el Ministerio de Energía, en cuyo eje número 4 denominado "Conectividad para el Desarrollo Energético", señala que una red de transmisión de energía eléctrica robusta permite no solo reducir costos operacionales de corto plazo del sistema, sino también una reducción de las barreras de entrada al mercado eléctrico, eliminando desacoples económicos entre distintas zonas del país y facilita una mayor incorporación de las energías renovables que el país posee. Es así que en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central para el período 2008-2009, publicado mediante decreto exento número 642 y publicado en el Diario Oficial con fecha 28 de abril de 2009, fijó el conjunto de obras de expansión que el país requería fueran licitadas en el período 2008-2009, incorporando en dicho decreto la obra Ancoa — Alto Jahuel 2x500 kV, tendido del primer circuito.

La necesidad de incorporar el proyecto Ancoa – Alto Jahuel 2x500 kV al sistema eléctrico, fue determinada por el Ministerio de Energía, en base a estudios realizados por la Comisión Nacional de Energía y el Coordinador Eléctrico Nacional (ex CDEC), organismo a cargo de la operación y planificación del sistema eléctrico chileno. En dichos estudios se analizan diversos escenarios de desarrollo considerando el incremento en el parque generador y el crecimiento de la demanda, de manera de determinar eficientemente qué instalaciones de transmisión serán requeridas en los próximos años a fin de optimizar la operación del sistema eléctrico en su conjunto.

Se estima que la operación del Proyecto tendrá una vida útil no menor a 35 años. Sin embargo, es posible extender dicha vida útil a través de la conservación y modernización de equipos, por lo que en la práctica puede considerarse como indefinida. Los ingresos de la compañía asociados al primer circuito, son fijos durante los primeros20 años a partir de la fecha de entrada de operación de éste. Una vez transcurridos los 20 años los ingresos se reajustarán de acuerdo a estudio realizado por la Comisión Nacional de Energía cada cuatro años. Por su parte, los ingresos de la compañía asociados al segundo circuito, se revisarán cada cuatro años a partir del año 2020.

Los requerimientos de superficie permanentes del Proyecto corresponden a la superficie ocupada por cada una de las estructuras de la línea de transmisión. Contempla un total de 579 estructuras, 456 de suspensión y 123 de anclaje, en una extensión aproximada de 256 km. Adicionalmente, se requiere la habilitación de caminos de accesos a las estructuras, que tienen carácter de permanentes. Cabe señalar que el Proyecto ha priorizado la utilización de caminos y huellas existentes, la mayor parte de éstos fueron construidos para los proyectos de líneas de transmisión cercanas al trazado. En los casos en que ha sido necesaria la construcción de nuevas huellas de acceso, se prioriza que éstas se ubiquen dentro de la faja de seguridad definida como una franja de 30 metros en torno al eje del trazado.

Para la construcción del proyecto, se realizó la habilitación de 3 instalaciones de faenas para las labores a desarrollar en el marco de la línea de transmisión. Se utilizaron sitios despejados de vegetación, que cuentan con dotación de agua potable, alcantarillado y accesos viales. En el caso de las subestaciones se habilitaron 2 instalaciones de faena de menor envergadura al interior de los recintos.





7. ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

7.1) Directorio

La empresa es administrada por un directorio compuesto de tres directores elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas quienes permanecerán en sus funciones durante tres años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelecto.

En conformidad con los estatutos, el directorio debe reunirse a lo menos una vez cada seis meses. Durante el ejercicio 2017, la sociedad sostuvo tres reuniones ordinarias de Directorio.

Actualmente el directorio está compuesto por el señor José Ángel Lostao Unzu como Director, el señor Jaime Luis Sáenz Denis como Director y el señor Manuel Sanz Burgoa como Director

7.2) Remuneraciones del directorio

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. conforme a lo previsto en el Articulo Décimo octavo de sus estatutos sociales los Directores no son remunerados por sus funciones, pero serán compensados por los gastos que les generen los viajes que eventualmente realicen por servicios especiales, los cuales deberán ser previamente autorizados por el Directorio e informados y aprobados por la Junta de Accionistas.

7.3) Gastos del directorio

Durante el ejercicio no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

7.4) Directores

José Ángel Lostao Unzu

Presidente Ingeniero Español

Jaime Luis Sáenz Denis

Director Ingeniero Español

Manuel Sanz Burgoa

Director Ingeniero Español



7.5) Principales Ejecutivos

El grupo de gestión de AJTE está conformado al 31 de diciembre, por los siguientes profesionales.

MANUEL SANZ BURGOA, de 38 años, es Gerente General y Director de AJTE desde enero de 2013.

Calificaciones y Experiencia: Como Director General de Celeo Redes Chile Limitada, aporta a nuestra Junta un profundo conocimiento Sobre los negocios de la empresa y los problemas que enfrenta nuestro negocio, como el marco regulatorio chileno recientemente actualizado, el desarrollo de nuestros proyectos y las nuevas oportunidades que ofrece el mercado. Antes de su actual cargo de liderazgo, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de Celeo Concesiones liderando el desarrollo, construcción, puesta en marcha y operación de plantas solares fotovoltaicas y concentradas en España desde marzo de 2010 hasta diciembre de 2012. Antes de incorporarse al Grupo Elecnor, Durante el período 2005 - 2010, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de diferentes empresas del sector de las energías renovables (empresa alemana Epuron - Conergy Group y Renovalia española, Otsi y Enerpal). En este período el Sr. Sanz estuvo involucrado en el desarrollo de cerca de 350 MW centrales de diferentes tecnologías (PV solar, energía solar concentrada, cogeneración, biomasa).

Educación: El Sr. Sanz es Ingeniero de Minas de la Universidad Politécnica de Madrid con especialización en Energía y Combustibles.

EDUARDO JOFRÉ PÉREZ. Edad 54. CFO de AJTE desde 2010.

Calificaciones y Experiencia: El Sr. Jofré cuenta con amplia experiencia en gestión financiera y de negocios de grandes empresas locales y multinacionales dentro de las áreas de finanzas de proyectos / infraestructura y banca corporativa. Jofré se incorporó a nuestra empresa en 2010 para la puesta en marcha del proyecto Alto Jahuel, donde tuvo un papel clave para establecer las primeras operaciones y una estructura empresarial. Otro de sus logros fue establecer un plan financiero para asegurar la financiación de los Proyectos Alto Jahuel y Charrúa y construir una plataforma para apoyar el crecimiento y las necesidades futuras de servicios administrativos y financieros de las SPV y holdings. De 2006 a 2010, el Sr. Jofré fue Director Financiero de Convento Viejo, una empresa concesionaria de US \$ 340 millones. Entre 1996 y 2006 ocupó diversas posiciones de finanzas en Scotiabank, incluyendo cinco años como Senior Director Level.

Educación: Licenciado en Finanzas y Economía por la Universidad de Santiago de Chile y postgrado en Finanzas por la Universidad Adolfo Ibáñez.

DAVID ZAMORA MESÍAS, 40 años. Gerente de Operaciones de AJTE desde diciembre de 2016.

Capacitación y Experiencia: Como Gerente de Operaciones es responsable de la operación y mantenimiento de nuestros activos en Chile, que incluye, operación en tiempo real Desde la sala de control, y líneas de transmisión de energía, equipos primarios y protección de control y mantenimiento de la comunicación. Anteriormente, fue gerente de O & M desde junio de 2014, donde definió la estructura del personal, las funciones y responsabilidades, los vehículos, las herramientas y los instrumentos, así como la administración de los nuevos proyectos, incluyendo la construcción, permisos, servidumbres, desembolsos, etc. Para el primer proyecto de la empresa en Chile. Además, hasta 2014 ocupó el puesto de Ingeniero de Mantenimiento en la empresa suiza ABB. Anteriormente, entre 2010 y 2013 trabajó en Transnet tiene jefe a cargo de Control de Gestión. Por último, entre 2003 y 2010 trabajó en CGE Transmisión donde asumió diversas responsabilidades en Operaciones y Mantenimiento de sistemas de transmisión de energía.

Educación: El Sr. Zamora obtuvo el título de Ingeniero Eléctrico en la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y un grado de Control de Gestión en la Universidad de Chile.





8. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Nombre Emisor: ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

Rut Emisor: 76100121-3 Periodo: 201712

Número de Personas por genero

Cargo	Hombres	Mujeres	Total
Directores	3	0	3
Gerentes	1	0	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por nacionalidad

Cargo	Chilenos	Extranjeros	Total
Directores	0	3	3
Gerentes	0	1	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por rango de edad

Cargo	Menos de 30 años	Entre 30 y 40	Entre 41 y 50	Entre 51 y 60	Entre 61 y 70	Más de 70	Total
Directores	0	1	1	1	0	0	3
Gerentes	0	1	0	0	0	0	1
Trabajadores	0	0	0	0	0	0	0

Número de Personas por antigüedad

Cargo	Menos de 3 años	Entre 3 v 6	Mas de 6 y menos de 9	Entre 9 y 12	Más de 12	Total
Directores	0	0	3	0	0	3
Gerentes	0	0	1	0	0	1
Trabajadores	0	0	0	0	0	0

Brecha Salarial por Género

(Cargo	Proporción Ejecutivas/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
0	0%





9. FACTORES DE RIESGO

9.1) Riesgo de operación.

El derecho de la Sociedad a recibir ingresos de acuerdo con los Decretos del Proyecto AJTE puede ser revocado en caso de incumplimientos materiales.

La principal fuente de ingresos de la Sociedad es la transmisión de electricidad en el Sistema de Transmisión Nacional de acuerdo con los Decretos del Proyecto AJTE. Los derechos de AJTE de poseer, operar y recibir ingresos son perpetuos y no limitados a un término específico (más allá de la vida útil de los activos) bajo los correspondientes Decretos de Proyecto otorgados por el Ministerio de Energía. Sin embargo, el Ministerio de Energía podrá revocar cualquiera de los Decretos del Proyecto AJTE sobre la base de un incumplimiento sustancial por parte de AJTE de sus obligaciones en virtud de los correspondientes Decretos de Proyecto reportados al Ministerio de Energía basado en una investigación realizada por el Coordinador Eléctrico Independiente. Ni la Ley de Electricidad de Chile ni los propios Decretos de Proyecto especifican lo que puede constituir un incumplimiento material de las obligaciones por parte de AJTE que pueda dar lugar a la revocación de cualquiera de los Decretos del Proyecto. Ninguno de los Decretos del Proyecto AJTE ni los documentos de licitación subyacentes proporcionan este ejemplo paralelo. Si bien los derechos de AJTE de recibir ingresos podrían verse afectados en caso de incumplimiento sustancial, no hay orientación sobre los tipos de incumplimientos materiales que pudieran razonablemente provocar la revocación de un Decreto de Proyecto, ya que no existe precedente de la revocación de un decreto asociado a un Proyecto de una línea de transmisión en Chile

En caso de revocación de cualquiera de los Decretos del Proyecto AJTE, la subsidiaria correspondiente no recibirá ninguna indemnización de rescisión o revocación.

La transferencia de los activos de la línea de transmisión AJTE a terceros o la monetización de dichos activos después de la revocación de un Decreto de Proyecto puede ser difícil o resultar imposible. La revocación de cualquiera de los Decretos del Proyecto AJTE, por lo tanto, puede tener un efecto adverso sustancial en nuestro flujo de caja, situación financiera y resultados consolidados de las operaciones y podría afectar nuestra capacidad para realizar pagos bajo los Bonos.

Además, los ingresos que recaudamos de nuestras subsidiarias se generan exclusivamente a través de la operación de sus respectivas líneas de transmisión como parte del Sistema de Transmisión Nacional. Aparte de ciertos ingresos limitados que podemos recaudar bajo los Contratos de Fibra Óptica, no esperamos recaudar ni generar ningún ingreso a través de negocios no regulados (tales como líneas privadas de transmisión) ni ofrecer ningún servicio adicional para complementar los ingresos regulados. Si cualquiera de los Decretos del Proyecto de AJTE es revocado, nosotros y nuestras subsidiarias no poseemos fuentes alternativas de ingresos con las cuales realizar pagos en los Bonos.

9.2) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

<u>Riesgo de Tasa de Interés:</u> Alto Jahuel Transmisora de Energía, es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project –Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 70% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En mayo de 2017, Alto Jahuel dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado.





El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

<u>Riesgo de Tipo de Cambio</u>: Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, estas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, la exposición de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, reconocimiento de deuda, etc.). En el negocio de la transmisión eléctrica predomina el dólar como moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos, el VATT anual, el cual es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos chilenos.
- d) Las cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".
 - Al 31 de diciembre de 2017, el plazo promedio ponderado de cobro del 93,4% de los ingresos mensuales facturados es de 15 días, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio contados desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos) durante el mes "n", el dinero se utiliza progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares / UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos nacionales e internacionales.

Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

a) Diseño de estructura de deuda y políticas de contención del riesgo financiero

Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.





b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.

c) Adopción del dólar como moneda funcional

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda intercompañía también está estructurada en dicha moneda.

9.3) Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.

Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos intercompañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Al 31 de diciembre de 2017 no se presentan Obligaciones bancarias, el detalle al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

		Amortización				
	Deuda total					2021
	31.12.2016	2017	2018	2019	2020	en adelante
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones bancarias	224.936	8.999	9.124	10.891	11.568	184.354

9.4) Riesgo de crédito

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.





No obstante lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes:

-	31.12.2017		31.1	12.2016
Clientes	Facturación	Representación	Facturación	Representación
	MUS\$	%	MUS\$	%
Enel Generación Chile S.A.	10.345	33,44%	10.060	34,71%
Colbún S.A.	9.201	29.74%	8.190	28,26%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.773	8,96%	2.266	7,82%
Gasatacama Chile S.A.	1.514	4,89%	1.501	5,18%
Aes Gener S.A.	1.481	4,79%	1.253	4,32%
Otros clientes	5.626	18,18%	5.713	19,71%
Total facturación	30.940	100,00%	28.983	100,00%
% Concentración de los 5 principales	_			_
clientes	-	81,82%	-	80,29%

Estos cinco clientes, generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de la empresa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, puede afectar a la compañía negativamente. No obstante, es importante mencionar que los clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia.

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.





10. LOS CONTRATOS DE MAYOR RELEVANCIA SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.

10.1) Contrato de gestión administrativa:

Contrato de suministros de servicios de soporte, procesamiento de datos, gestión y administración. Entre Alto Jahuel transmisora de Energía S.A. y Celeo Redes Operación Chile S.A.

10.2) Contrato de operación, mantenimiento y servicios de emergencia

Servicios de Operación y Mantenimiento entre Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y Celeo Redes Operación Chile S.A.

10.3) Contrato de financiamiento

Con fecha 15 de enero de 2013, Alto Jahuel Transmisora de Energía realizó la firma de un Contrato de Financiamiento por USD\$167.000.000 mediante un Crédito Sindicado, cuyos participantes actualmente son: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA, CHILE

CORPBANCA

BANCO SANTANDER CHILE

PENTA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA S.A.

BANCO ITAÚ CHILE

BANCO CONSORCIO

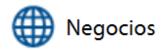
BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Posteriormente con fecha 29 d enero de 2015, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. realiza la firma de un contrato de financiamiento por aproximadamente USD\$98.000.000 mediante un crédito sindicado, cuyos participantes son:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA, CHILE BANCO ITAÚ CHILE BANCO BICE BANCO CONSORCIO BANCO SANTANDER CHILE BANCO CREDIT AGRICOLE CA-CIB

Con fecha 5 de mayo de 2017, la Sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A., emitió bonos en UF y USD, en el mercado nacional y extranjero respectivamente. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos fueron destinados al pago y/o prepago, de obligaciones financieras de corto y largo plazo de sus filiales Charrúa Transmisora de Energía S.A. y la Sociedad, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., también se pagaron costos y gastos asociados a las obligaciones financieras.

La Sociedad, ha reconocido en resultados durante el ejercicio 2017, el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior, lo que ascendió a MU\$18.839, reconocido como costos financieros, en el resultado del ejercicio 2017.

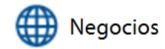




11. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La sociedad debe realizar todas las inversiones propias del proyecto conforme a lo establecido en la Resolución Exenta N° 497 de 2009, que fija el texto de las Bases de Licitación de la Obra Nueva proyecto "Línea Ancoa – Jahuel 2x500 kV: Primer Circuito", del Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC), fijado a través de Decreto Exento N° 642 de 2009, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.

El financiamiento de las actividades de la sociedad se realiza mediante recursos propios y aquellos que provengan de los desembolsos con cargo a un contrato de financiamiento celebrado con su matriz Celeo Redes Operación S.A., en la cual la empresa financia el proyecto con un mayor porcentaje de deuda versus aportes de capital.





12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Política de dividendos adoptada por la sociedad en sus estatutos considera lo siguiente:

La Junta de Accionistas sólo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores.

Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado precedentemente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos.

Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago.

13. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2017, la administración de la sociedad no ha recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios, por parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley 18.046 y los Artículos 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

14. HECHOS DE INTERÉS

La Sociedad el 26 de septiembre de 2016, cumplió un año de sus operaciones productivas que dieron derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] por un período de 240 meses corridos (20 años).

La Sociedad comunicó al CDEC-SIC, que el comienzo de sus operaciones productivas de las obras de expansión trocal establecidas en el Decreto Nº310 del SIC "Línea Ancoa – Alto Jahuel 2x500 kV: Tendido del segundo circuito" iniciaron el 16 de enero de 2016, a partir de esta fecha la Sociedad posee el derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] por un período de 240 meses corridos (20 años), según su fórmula de indexación, lo anterior constituirá parte de la remuneración del Proyecto. Esta remuneración tendrá una parte fija anual de ingresos por US\$10.283.404, y una parte variable de ingresos que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

En el plano normativo, con fecha 20 de julio de 2016 se promulgó la nueva ley de transmisión eléctrica, la cual, entre otras disposiciones de diversa índole aplicables a nuestras filiales, regula la creación de un nuevo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional en reemplazo de los actuales CDEC-SIC y CDEC-SING.

Con fecha 5 de mayo de 2017, la Sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A., emitió bonos en UF y USD, en el mercado nacional y extranjero respectivamente. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos fueron destinados al pago y/o prepago, de obligaciones financieras de corto y largo plazo de sus filiales Charrúa Transmisora de Energía S.A. y la Sociedad, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., también se pagaron costos y gastos asociados a las obligaciones financieras.

La Sociedad, ha reconocido en resultados durante el ejercicio 2017, el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior, lo que ascendió a MU\$18.839, reconocido como costos financieros, en el resultado del ejercicio 2017.





15. ANALISIS RAZONADO

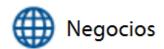
15.1) Resumen análisis razonado

Al 31 de diciembre de 2017 AJTE registró un EBITDA de MUS\$ 26.812, superior en MUS\$ 1.259 al registrado en igual periodo de 2016 (MUS\$ 25.553), el margen EBITDA sobre los ingresos fue de un 87%, mientras que el registrado en igual periodo de 2016 fue 88%, dicha estabilidad da cuenta de la constancia del negocio de la compañía, tanto en sus ingresos como en sus gastos.

Por otro lado, el aumento presentado en el Resultado operacional (MUS\$ 1.139) se debe principalmente al aumento en los ingresos operacionales de AJTE, ya que al entrar en operación su segundo circuito el 16 de enero de 2016, los ingresos provenientes del mes de enero no se percibieron en dicho mes, sino que fueron refacturados en el mes de noviembre de 2016 y una reducción en los Gastos de administración, los cuales se deben a que durante el año 2016 se efectuaron gastos por dos conceptos asociados a la construcción del segundo circuito del proyecto, los cuales son intereses intercalarios y valor proforma. El primero de estos corresponde al gasto asociado a pagar a la constructora por grado de avance en vez de pagar al final de la construcción, lo cual supone un costo de oportunidad. El segundo de ellos, valor proforma, corresponde a todos los gastos asociados a la gestión en la licitación y construcción del proyecto. Ambos conceptos fueron generados únicamente el año 2016.

A nivel No Operacional las mayores variaciones se produjeron en los Costos financieros y la partida Diferencias de cambio. La primera tuvo un incremento desde MUS\$ -12.661 a MUS\$ -32.903 (MUS\$ 20.242), explicado por el prepago de los créditos sindicados, asociados al Project finance que a la fecha tenía la Sociedad. De los montos asociados al concepto Costos financieros, el más importante es el costo de quiebre de los instrumentos derivados, el cual alcanzó MUS\$ -18.839. Por otro lado, la cuenta Diferencias de cambio presentó una variación de MUS\$ 7.031 pasando desde una pérdida por MUS\$ -5.872 a una ganancia de MUS\$ 1.159, debido a que el precio del dólar bajó considerablemente durante el año. La reducción en el impacto de esta cuenta en el resultado de la compañía se debe a que la deuda de AJTE se encuentra denominada únicamente en dólar, a diferencia de periodos anteriores, en los cuales la compañía mantenía deuda denominada en dólar, pesos y UF.

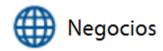
Con respecto al Balance, las mayores diferencias se evidencian a nivel del pasivo no corriente debido a que se dio de baja el Project Finance con el cual se costeó la construcción del proyecto en sus dos circuitos debido a que la sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A. (CROCH) emitió bonos en el mercado local y extranjero, lo cual permitió que Alto Jahuel pudiera pagar todos los créditos sindicados a cada una de las instituciones financieras participantes, de este modo se obtuvo una nueva deuda el día 11 de mayo de 2017 con CROCH.





15.2) Análisis del resultado

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.940	28.982	1.958	7%
Costos de Ventas	(6.389)	(6.014)	(375)	6%
Gastos de Administración	(1.752)	(2.154)	402	-19%
Otros Resultados Por Función	(81)	(164)	83	-51%
Otras ganancias (Pérdidas)	1	930	(929)	-100%
RESULTADO OPERACIONAL	22.719	21.580	1.139	5%
Ingresos financieros	69	224	(155)	-69%
Costos financieros	(32.903)	(12.661)	(20.242)	160%
Diferencias de cambio	1.159	(5.872)	7.031	-120%
Resultado por unidades de reajuste	(311)	(867)	556	-64%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(31.986)	(19.176)	(12.810)	67%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(9.267)	2.404	(11.671)	-485%
Impuesto a la Renta	2.501	(705)	3.206	-455%
UTILIDAD DEL PERIODO	(6.766)	1.699	(8.465)	-498%
RESULTADO OPERACIONAL	22.719	21.580	1.139	5%
Depreciación LT - SSEE	4.088	3.961	127	3%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	3	10	(7)	-70%
Depreciación Administrativa	2	2	0	0%
EBITDA	26.812	25.553	1.259	5%





15.2.1) Resultado operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS\$ 30.940, un 7% mayores a los registrados en igual periodo del año 2016 (MUS\$ 28.982), variación explicada anteriormente en el apartado Resumen. Los ingresos de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. provienen únicamente de la operación de la línea de transmisión Alto Jahuel – Ancoa, la cual entrega ingresos fijos y regulados por 20 años para el primer circuito e ingresos variables cada cuatro años para el segundo.

Los Costos de Ventas de la compañía presentaron un ligero incremento de MUS\$ -375 (6%) con respecto a diciembre 2016 explicado por un pequeño aumento en la depreciación del segundo circuito debido a que entró en operación a mitad del mes de enero 2016, lo cual implica mayor tiempo a depreciar respecto a 2016 y por otro lado un pequeño aumento en los costos de operación y mantenimiento (MUS\$ -249) explicado por la variación de la UF (unidad de medida del contrato de O&M) respecto al dólar.

Respecto a los Gastos de administración, éstos presentaron una pequeña disminución del -19% (MUS\$ 402) respecto al año 2016 debido a una reducción en los Servicios Profesionales contratados por AJTE, además tal como fue mencionado en el apartado Resumen durante el año 2016 se producen gastos excepcionales asociados a la construcción del segundo circuito del proyecto. Los gastos mencionados se dividen en los conceptos intereses intercalarios y valor proforma.

La partida Otros resultados por función presentó una disminución en su pérdida desde MUS\$ -164 a MUS\$ -81, aunque importante al considerar el porcentaje de disminución (-51%), la cual se debe únicamente a que los gastos de proyectos fueron reducidos.

Finalmente, la partida Otras ganancias (Pérdidas) redujo su importe casi al mínimo, desde una ganancia de MUS\$ 930 a MUS\$ 1. La reducción de esta ganancia se debe a durante el año 2016 la sociedad recibió MUS\$ 863 por concepto de Ingresos por servicios diversos fuera de la explotación, mientras que durante el presente año estos servicios fueron recibidos dentro de la explotación.

A nivel agregado, el resultado operacional presentó un ligero aumento del 5% (desde MUS\$ 21.580 a MUS\$ 22.719) correspondiente a MUS\$ 1.139 basado principalmente en el aumento experimentado en los ingresos de actividades ordinarias, explicados por los 14 días adicionales de operación de AJTE 2C entre 2016 y 2017.

15.2.2) Resultado no operacional

Las mayores diferencias en este apartado con respecto a magnitudes se evidencian en la cuenta Costos financieros y Diferencias de cambio.

Los Costos financieros presentaron un gran aumento que asciende a MUS\$ -20.242, pasando desde MUS\$ -12.661 en 2016 a MUS\$ -32.903, explicado por la cancelación del crédito sindicado que financiaba al proyecto. Dicho término de la financiación bancaria implicó grandes costos en intereses por un lado y por otro, el costo financiero de dar de baja los contratos de instrumentos derivados, estos últimos implicaron un monto de MUS\$ -18.839. Los intereses pagados por la sociedad se dividen entre los intereses pagados a las instituciones financieras el día 11 de mayo (MUS\$ -4.124) y los intereses pagados a CROCH por el crédito intercompañía generado el día 11 de mayo al 6,5% de interés anual (MUS\$ -9.661).





La cuenta Diferencias de cambio presentó un cambio en su efecto, generando una ganancia por MUS\$ 1.159, siendo que a igual periodo del año anterior alcanzó una pérdida que ascendió a MUS\$ -5.872. Las diferencias de cambio a contar del día 11 de mayo de 2017 son mínimas, ya que al tener su contabilidad en dólares y tener el 97% de los pasivos denominados en esta moneda casi se elimina por completo el riesgo proveniente de las variaciones experimentadas por el tipo de cambio. Por ello, el monto reflejado al 31 de diciembre de 2017 en esta partida se debe casi exclusivamente a las variaciones experimentadas por el dólar durante los primeros 5 meses del año, el cual presentó un crecimiento de \$ 3,45.

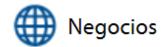
Los efectos señalados anteriormente consolidan un Resultado antes de impuesto que pasó desde MUS\$ 2.404 a MUS\$ -9.267, explicado principalmente por los grandes costos financieros que enfrentó la compañía debido al término de su Project Finance, tanto por concepto de interés, costo de quiebre y ruptura de instrumentos derivados.

15.3) Análisis del balance

15.3.1) Activos

ACTIVOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.736	16.531	(13.795)	-83%
Otros activos financieros corrientes	0	5.530	(5.530)	100%
Otros activos no financieros corrientes	113	0	113	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.860	3.587	273	8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	682	0	682	100%
Activos por impuestos corrientes	1.913	1.754	159	9%
Total de Activos Corrientes	9.304	27.402	(18.098)	-66%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	1.741	1.208	533	44%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	46.460	45.433	1.027	2%
Propiedades, Planta y Equipo	241.941	245.938	(3.997)	-2%
Total de Activos No Corrientes	290.142	292.579	(2.437)	-1%
TOTAL DE ACTIVOS	299.446	319.981	(20.535)	-6%

Los Activos de la compañía se vieron reducidos en MUS\$ -20.535 explicado principalmente en reducciones en las cuentas de Efectivo, Otros activos financieros corrientes y Propiedades, Planta y Equipo, esta última debido principalmente a la depreciación tanto de líneas como subestaciones correspondientes al periodo 2017.





Respecto a los Activos corrientes, las partidas que presentaron mayores variaciones fue el Efectivo y equivalentes al efectivo, la cual presentó una disminución desde MUS\$ 16.531 a MUS\$ 2.736 (-83%). La disminución que experimentó la cuenta se debe principalmente a que durante el año 2016 la compañía tenía obligaciones contractuales asociada al crédito sindicado, las cuales exigían tener grandes montos en sus cuentas del Servicio de la Deuda y Reserva del Servicio de la Deuda; al pagar la obligación de crédito sindicado con los bancos participantes, se realizó la liberación de dichas cuentas restringidas asociadas al Project Finance.

La cuenta Otros activos financieros corrientes redujo su importe a cero, ya que en ella se reflejaban las Boletas de garantía tomadas por Alto Jahuel para el cumplimiento de hitos y ejecución del proyecto. La última boleta del proyecto, asociada a la operación del proyecto que tuvo una vigencia de 15 meses alcanzó su vencimiento durante el mes de enero de 2017.

Las otras cuentas agrupadas en los Activos corrientes presentaron pequeños aumentos, los cuales en total presentaron un crecimiento de MUS\$ 1.227, siendo la variación más relevante de estas cuentas la experimentada en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes por MUS\$ 682.

Respecto a los Activos no corrientes, la cuenta que presentó mayor variación es Propiedades, planta y equipos, sustentada principalmente en la depreciación de líneas de transmisión y subestaciones, activos que son depreciados en 50 y 40 años respectivamente. Además, las otras cuentas que componen el Activo no corriente presentaron aumentos que en total alcanzaron los MUS\$ 1.560 distribuido en Otros activos financieros no corrientes (MUS\$ 533) y Activos intangibles distintos de la plusvalía (MUS\$ 1.027), esta última cuenta contiene las servidumbres constituidas, mientras la primera contiene los anticipos de servidumbres.

La cuenta Activos intangibles distintos de la plusvalía presentó un alza desde MUS\$ 45.433 a MUS\$ 46.460, la cual se explica porque durante el año 2017 se terminaron los últimos trámites para constituir servidumbres pendientes de escriturar, sin perjuicio de que durante 2018 este proceso continuará hasta que no existan anticipos de servidumbres y todas se encuentren constituidas.

A continuación, se entrega un detalle de las partidas que presentaron mayor variación durante el año y que explican en mayor medida los cambios en la partida Activos.

15.3.2) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Saldo en caja USD	0	0	0	0%
Saldo en banco CLP	2.682	6.768	(4.086)	-60%
Saldo en banco USD	54	5.055	(5.001)	-99%
Saldo en banco EURO	0	4	(4)	-100%
Inversión en fondo mutuo CLP	0	1.454	(1.454)	-100%
Inversión en fondo mutuo USD	0	3.250	(3.250)	-100%
Depósito a Plazo CLP	0	0	0	0%
Total	2.736	16.531	-13.795	-83%





La partida Efectivo y equivalentes al efectivo presenta una disminución en todas sus partidas, debido principalmente a que la compañía debía mantener saldos importantes en Banco tanto en CLP como dólar en las cuentas de Reserva del Servicio de la Deuda. Además, la compañía sólo puede invertir en pocos instrumentos financieros, por tanto, las inversiones en fondos mutuos desaparecen en 2017. Por otro lado, AJTE paga el crédito intercompañía a CROCH a través de adelantos mensuales lo que implica que los excedentes generados son traspasados a CROCH.





15.3.3) Valor de los Principales Activos Fijos en Explotación

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Terrenos	193	193	0	0%
Construcción en curso	0	0	0	0%
Línea de transmisión de energía eléctrica	153.577	153.577	0	0%
Subestación de transmisión de energía eléctrica	96.754	96.754	0	0%
Otros activos fijos	104	13	91	700%
Vehículos	33	60	(27)	-45%
Depreciación acumulada Maquinaria y equipos	0	(11)	11	-100%
Depreciación acumulada Vehículos	(24)	(40)	16	-40%
Depreciación acumulada L.T S.S.E.E.	(8.696)	(4.608)	(4.088)	89%
Total	241.941	245.938	-3.997	-2%

Al analizar la cuenta Propiedades, planta y equipos es posible visualizar lo mencionado que tanto la cuenta Terrenos, Línea de transmisión y Subestación no han variado en su monto bruto, lo cual implica que no se han efectuado adiciones al Activo. Las demás partidas de la cuenta han sufrido pequeñas variaciones, ya sean al alza o a la baja. Se destaca la venta de vehículos por parte de la compañía, lo cual implicó una disminución en esta partida de MUS\$ -27, lo que se traduce en la disminución en la depreciación por este concepto.

Asimismo, los activos de menor cuantía e importancia agrupados en maquinaria y equipos ya no son parte del activo de AJTE (Muebles y útiles, y equipos computacionales), por tanto, la depreciación acumulada de ellos es cero.

Por otro lado, se mantuvo la estructura de las subcuentas para así reflejar que tanto en 2016 como 2017 no se han generado construcciones por parte de AJTE, lo cual se visualiza en que en ambos años el monto es cero.

Finalmente, las subcuentas Línea de transmisión y Subestación no sufrieron cambios en su monto bruto, lo cual es consistente con lo expresado anteriormente respecto a la construcción en curso.

La cuenta que sufrió mayor variación es la relacionada con la depreciación acumulada de líneas de transmisión y subestación eléctrica. La subestación eléctrica se deprecia en 40 años, mientras que la línea de transmisión en 50.



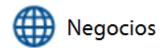


15.3.4) Pasivos y Patrimonio

<u>PASIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	0	14.529	(14.529)	-100%
Cuentas por pagar comerciales y otras	956	677	279	41%
cuentas por pagar Cuentas por pagar a entidades				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	1.040	1	1.039	100%
Total Pasivos Corrientes	1.996	15.207	(13.211)	-87%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	0	229.413	(229.413)	-100%
Cuentas por pagar a entidades	222.381	0	222.381	100%
relacionadas, no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	4.082	2.945	1.137	39%
Total de Pasivos No Corrientes	226.463	232.358	(5.895)	-3%
TOTAL PASIVOS	228.459	247.565	(19.106)	-8%
Patrimonio neto atribuible a los				
controladores				
Capital emitido	66.461	66.461	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	4.526	18.936	(14.410)	-76%
Otras reservas	0	(12.981)	12.981	-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	70.987	72.416	(1.429)	-2%
Participaciones no controladoras				
Total de patrimonio neto	70.987	72.416	(1.429)	-2%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	299.446	319.981	(20.535)	-6%
TOTAL DE FATINIVIONIO I PASIVOS	433.440	313.301	(20.333)	-0%

Respecto de los pasivos corrientes, al dar término al Project Finance los pasivos financieros corrientes fueron reducidos a cero, ya que en esta subcuenta se agrupan las deudas financieras que deben ser pagadas durante los próximos doce meses, al no existir esta obligación la cuenta no tiene saldo.

El término del Project Finance también explica el crecimiento reflejado en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, ya que la nueva deuda fue contraída con CROCH.





Por el lado de los Pasivos no corrientes, el término del Project Finance explica las variaciones más importantes, ya que la deuda financiera al cierre de 2017 es cero, mientras que al cierre de 2016 alcanzó MUS\$ 229.413, en contrapartida a esta disminución completa de la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros corrientes, se generó un aumento desde cero a MUS\$ 249.640 en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, la cual al cierre de 2017 se redujo en MUS\$ 27.259 debido a las amortizaciones del crédito efectuadas por AJTE a CROCH.

Respecto a las partidas de patrimonio, el capital se mantuvo durante el año 2017, mientras que la partida Ganancias (pérdidas) acumuladas presentó una disminución de MUS\$ -14.410 desde MUS\$ 18.936 al cierre de 2016 a MUS\$ 4.082 a 2017. Esta disminución se explica principalmente por la pérdida generada en el ejercicio 2017, la cual tal como se mostró en el apartado "Análisis del resultado" alcanzó los MUS\$ -6.766.

Finalmente, la partida Otras reservas se redujo a cero, ya que esta partida contenía el Mark to Market de los instrumentos contratados por AJTE con las distintas instituciones financieras, llevados a patrimonio de acuerdo a lo establecido en la NIC 39. Al dar de baja los instrumentos mencionados, la obligación desapareció. El día 11 de mayo de 2017, mismo día en que se pagaron cada uno de los créditos sindicados de AJTE, se dieron de baja todos los instrumentos derivados, los cuales a ese momento alcanzaron los MUS\$ 18.839, monto que fue resultado pérdida en la partida Costos financieros.

15.3.5) Deuda vigente

El día 11 de mayo de 2017, la compañía Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. recibió desde Celeo Redes Operación Chile S.A. la suma de US\$ 249.640.467 a una tasa del 6,5% anual, monto que fue utilizado para pagar la deuda contraída en el Project Finance de la siguiente manera:

- Capital US\$ 224.632.146
- Interés US\$ 3.854.767
- Quiebre US\$ 192.156
- Derivados US\$ 18.838.528
- Gastos US\$ 125.747
- Impuesto de Timbres y Estampillas US\$ 1.997.123

Durante el año 2017, la compañía ha efectuado amortizaciones de capital por un monto de MUS\$ 27.259, lo cual se traduce en un monto de deuda inter compañía vigente que asciende a MUS\$ 222.381.





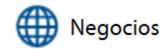
15.4) Principales flujos de efectivo en el ejercicio

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo actividades de operación				
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	36.870	32.576	4.294	13%
Otros cobros por actividades de operación	0	48	(48)	-100%
<u>Clases de pagos</u>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.639)	(3.810)	(829)	22%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas	(159)	(359)	200	-56%
Otros pagos por actividades de operación	(5.500)	(1.399)	(4.101)	293%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(321)	(203)	(118)	58%
Otras entradas (salidas) de efectivo	1	34	(33)	-97%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	26.252	26.887	(635)	-2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de propiedades, planta y equipo	(100)	(7.270)	7.170	-99%
Compras de activos intangibles	(1.429)	(67)	(1.362)	2033%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	6.460	(6.460)	100%
Cobro a entidades relacionadas	31	0	31	100%
Intereses recibidos	69	224	(155)	-69%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	337	0	337	100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(1.092)	(653)	(439)	67%





Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	1.026	(1.026)	-100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	76	(76)	-100%
Total importes procedentes de préstamos	0	1.102	(1.102)	-100%
Préstamos de entidades relacionadas	249.640	0	249.640	100%
Pagos de préstamos	(224.588)	(10.924)	(213.664)	1.956%
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(25.064)	0	(25.064)	-100%
Pagos por liquidación de derivados	(18.839)	0	(18.839)	-100%
Dividendos Pagados	(4.500)	0	(4.500)	-100%
Intereses pagados	(13.742)	(13.213)	(529)	4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.318)	1.018	(3.336)	-328%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	(39.409)	(22.017)	(17.392)	79%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(14.250)	4.217	(18.467)	-438%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	455	561	(106)	19%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(13.795)	4.778	(18.573)	-389%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	16.531	11.753	4.778	41%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.736	16.531	(13.795)	-83%





15.4.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo de actividades de operación presentó una pequeña disminución del -2% desde MUS\$ 26.887 a MUS\$ 26.252, la cual se explica mayormente por dos factores. Por un lado, se presenta un alza en los ingresos por peajes debido a la operación anual de ambos circuitos del proyecto, lo cual impulsa el flujo al alza y por otro lado un aumento en Otros pagos por actividades de operación, los cuales presentaron un aumento de MUS\$ -4.101 desde MUS\$ -1.399 a MUS\$ -5.500. Aumento que es atribuido principalmente al mayor pago de IVA por parte de la sociedad asociado a los ingresos facturados.

Las otras partidas clasificadas como Flujos de efectivo por actividades de operación presentaron pequeñas variaciones tanto al alza como a la baja.

15.4.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de actividades de inversión presenta una disminución desde MUS\$ -653 a MUS\$ -1.092 debido principalmente a que durante el año 2016 se efectuaron cobros procedentes de anticipos y préstamos concedidos a terceros por MUS\$ 6.460, concepto que durante el año 2017 no presentó flujo. Este movimiento se relaciona únicamente con el cierre definitivo de la construcción del proyecto, en el cual la constructora efectuó una devolución debido a que el monto pagado por AJTE fue mayor al contractual.

Asimismo, la partida Compras de propiedades, planta y equipo presentó un flujo muchísimo menor al registrado durante el año 2016 debido a que a pesar de que el segundo circuito del proyecto entró en operación el día 16 de enero de 2016, durante ese año se siguieron efectuando pagos por conceptos asociados a la construcción. Por ello, durante el año 2017 las compras de Propiedades, planta y equipos fueron mínimas alcanzando el monto de MUS\$ -100.

Es lógico que durante el año 2017 el flujo utilizado en actividades de inversión sea pequeño, al igual que el flujo del año 2016, debido a que la construcción del proyecto está acabada en un caso y en el otro ad portas de ser finalizada. Así, el aumento presentado en el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión se explica principalmente por las compras de activos intangibles, es decir servidumbres. El monto de MUS\$ - 1.429 por Compras de activos intangibles se debe servidumbres pagadas pendientes de escriturar, las cuales durante el año 2017 fueron firmadas.

15.4.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El importe del Flujo de actividades de financiación presentó las mayores variaciones, explicadas en su totalidad por la emisión de bonos, ya que tal como se ha mencionado en otros apartados de este análisis CROCH efectuó un préstamo por MUS\$ 249.640 el cual queda reflejado en la partida Préstamos de entidades relacionadas. También se comentó que el préstamo recibido fue utilizado para pagar la deuda de la sociedad, lo cual queda reflejado en la partida Pagos de préstamos por MUS\$ -224.588, Pagos por liquidación de derivados por MUS\$ -18.839 y parte de los intereses pagados que en total alcanzaron un monto de MUS\$ -13.742. Es importante recordar que AJTE ha pagado intereses tanto a las entidades participantes del Project Finance como a la sociedad CROCH por el préstamo recibido.

Además, durante el año 2017 se efectuó una salida de efectivo debido al reparto de dividendo hacia CROCH por un monto de MUS\$ -4.500.

Finalmente, el monto reflejado como Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$ -2.318 corresponde al impuesto de timbres y estampillas pagado por AJTE debido al préstamo recibido desde CROCH junto a un pago efectuado a CROCH.

A modo de resumen, durante el año 2017 se registró una disminución del efectivo por MUS\$ -14.250 basado principalmente en los flujos de efectivo utilizados en las actividades de financiación. Por ello, los flujos de entrada fueron menos a las salidas de efectivo.

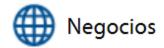




15.5) Indicadores

	Dic 2017	Dic 2016
Resultado Operacional	22.719	21.580
EBITDA	26.812	25.553
Margen EBITDA	87%	88%
Gastos Financieros Netos	(32.834)	(12.437)
Liquidez Corriente [a]	4,66	1,80
Razón Ácida [b]	4,66	1,80
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	3,09	-0,03
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,01	0,06
Largo Plazo [e]	0,99	0,94
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	0,82	2,05
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	-0,10	8,90
Rentabilidad del Patrimonio [h]	-0,10	0,02
Rentabilidad de los Activos [i]	-0,02	0,01

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.
- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.





15.6) Mercado

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") desarrolla sus actividades en el mercado eléctrico chileno. Este mercado se compone de los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El sector de generación está compuesto por las empresas dedicadas al negocio de la generación de electricidad, utilizando las distintas tecnologías disponibles en el mercado. Debido a las características particulares del sector eléctrico, la energía generada corresponde en todo momento a la energía eléctrica requerida por los clientes libres y regulados distribuidos a lo largo del sistema eléctrico.

El sector de la transmisión, corresponde al conjunto de líneas y subestaciones eléctricas que permiten transportar la energía eléctrica desde los puntos de generación hasta las subestaciones principales de distribución, donde se transforma la energía para hacerla llegar a los consumidores finales a través de las redes de distribución. Este sector se subdivide en cinco tipos de sistemas, el sistema de transmisión nacional, sistema de transmisión zonal, sistema de transmisión dedicado, sistema de transmisión para polos de desarrollo y sistema de transmisión de interconexión internacional.

Finalmente, el sector de distribución realiza el transporte de la energía eléctrica desde las subestaciones primarias de distribución hasta el punto de consumo del usuario final.

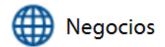
El negocio de CROCH se desarrolla íntegramente en el segmento de la transmisión nacional del sector transmisión, y corresponde a los servicios de transporte y transformación de electricidad de acuerdo con los estándares de seguridad y calidad de servicio establecidos en la normativa sectorial.

El área geográfica donde se ubican los proyectos de CROCH comprende la Región de Atacama y el área ubicada entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, con instalaciones eléctricas en 220 kV y 500 kV.

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización 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 Nº 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- La Ley N°19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004,
- La ley N°20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005,
- La ley N°20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008,
- La ley N°20.701 (Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013,
- La ley N°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 N°20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014,
- La Ley № 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Ministerial Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.



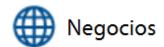


En relación con las valorizaciones de las instalaciones que pertenecen al sistema de transmisión nacional, se debe distinguir entre instalaciones existentes y obras nuevas. En el caso de las instalaciones existentes, su valorización se realiza cada cuatro años considerando valores de mercado vigentes. En este proceso de valorización, se fija el nuevo Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), para cada una de estas instalaciones.

La suma del AVI y el COMA compone el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones existentes que pertenecen al sistema de transmisión nacional, y corresponde a su remuneración anual para los cuatro años siguientes. El período vigente se inició el 1 de enero de 2016, y estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2019, y las tarifas que rigen para este período, con sus respectivas fórmulas de indexación, se encuentran en el Decreto 23T publicado el 3 de febrero de 2016.

Para el caso de las obras nuevas, el VATT de cada obra se obtiene como resultado de un proceso de licitación pública internacional que adjudica los derechos de ejecución de dicha obra. El ingreso durante los primeros veinte años de operación, lo que equivale a 5 periodos tarifarios, será igual al VATT que resulta del proceso de licitación, con su respectiva fórmula de indexación indicada en las bases de licitación. Posterior a ese período, la obra nueva se valorizará cada cuatro años según el mismo mecanismo aplicado a las instalaciones existentes.

Cabe destacar que los proyectos de CROCH pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, a excepción del Segundo Circuito de AJTE, que tiene un régimen tarifario similar al de las instalaciones existentes por tratarse de una obra de ampliación mandatoria.





15.7) Factores de Riesgos de Mercado, Operacionales y Legales

Debido tanto a las características propias del mercado de la transmisión nacional, como a la legislación y normativa que regula a este sector, recientemente modificada, CROCH no está expuesta a riesgos significativos asociados al desarrollo de su actividad comercial principal. No obstante, lo anterior, resulta pertinente mencionar los siguientes riesgos:

15.7.1) Marco Regulatorio

Tal como se mencionó anteriormente, todos los proyectos de CROCH salvo el Segundo Circuito de AJTE, pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, por lo que sus ingresos están fijos durante los primeros veinte años de operación con sus correspondientes mecanismos de indexación que permiten mantener el valor de las inversiones en el tiempo, logrando una alta estabilidad en los ingresos.

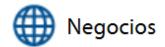
El segundo circuito de AJTE tiene un régimen tarifario distinto, debiendo valorizar cada cuatro años dicha instalación a valores de mercado. Para ello, el marco normativo establece que el estudio de valorización será realizado por un consultor independiente considerando una rentabilidad real anual variable entre un 7% y 10% calculada después de impuestos. Este hecho podría implicar que las nuevas tarifas resulten más o menos atractivas en términos de la inversión realizada. No obstante, en este estudio el Consultor es apoyado por un Comité de Expertos, que está compuesto, por diversos representantes de la industria eléctrica, incluido el segmento de transmisión, lo que minimiza el riesgo de que el Consultor considere supuestos inadecuados que podrían afectar los resultados de la valorización de las instalaciones.

Adicionalmente a lo anterior, en caso de CROCH no estar de acuerdo con los valores resultantes del estudio cuatrienal, el marco normativo establece la opción de presentar las discrepancias ante el Panel de Expertos que finalmente sancionará la valorización definitiva de la instalación.

15.7.2) Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional

Al Directorio de CROCH le corresponde la administración de ésta y su representación judicial y extrajudicial, teniendo todos los deberes y atribuciones a él conferidos por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento. El Directorio de CROCH se reúne en forma periódica con la finalidad de tratar los diversos temas propios de su competencia, ocasión en la que además son informados por el Gerente General sobre la marcha de la Sociedad. El Directorio también se reúne extraordinariamente en aquellos casos que ello resulte necesario, sin perjuicio del derecho de los directores de ser informados en cualquier tiempo de todo lo relacionado con la marcha de la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad se reúnen en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas. Las primeras se celebran una vez al año, dentro del primer cuatrimestre, para decidir respecto de las materias propias de su conocimiento. Las segundas pueden celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquier materia que la ley o los estatutos de la Sociedad entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas.

La Sociedad cuenta a su vez con un Manual de Prevención del Delito acorde con las normas relativas a la ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, implementado durante el año 2016.





15.7.3) Riesgos Operativos

En la actualidad, Celeo Redes Chile opera y mantiene los dos circuitos de la línea 500 kV Ancoa – Alto Jahuel de 256 km de longitud y la línea 500 kV Charrúa – Ancoa de 198 kms de longitud, entre las comunas de Cabrero en la Región del Bio Bio, y Buin en la Región Metropolitana.

En términos globales, el principal indicador de seguridad del personal de nuestra empresa se indica a continuación:

Accidentes Personales: 0 Accidentes

Mes	Horas Trabajadas	N° Trabajadores	Días Perdidos por accidentes	Número de accidentes con tiempo perdido CTP	Número de accidentes sin tiempo perdido STP	Índice de Frecuencia I.F.	Índice de frecuencia total IFT	Índice de gravedad I.G.	Número de Muertes
ene-17	9.093	46	0	0	0	0	0	0	0
feb-17	8.570	46	0	0	0	0	0	0	0
mar-17	9.087	47	0	0	0	0	0	0	0
abr-17	8.524	47	0	0	0	0	0	0	0
may-17	9.535	48	0	0	0	0	0	0	0
jun-17	9.101	48	0	0	0	0	0	0	0
jul-17	9.100	48	0	0	0	0	0	0	0
ago-17	9.319	47	0	0	0	0	0	0	0
sep-17	8.142	49	0	0	0	0	0	0	0
oct-17	9.235	50	0	0	0	0	0	0	0
nov-17	9.254	50	0	0	0	0	0	0	0
dic-17	9.409	54	0	0	0	0	0	0	0
Acum.	108.369	54	0	0	0	0	0	0	0

Es importante destacar que durante su historia CROCH no registra accidentes con tiempo perdido, alcanzando una estadística que supera los 1.036 días sin accidentes.

En ese sentido, estas importantes cifras se logran en base al trabajo diario de todo el personal de la empresa, más allá del Área de Prevención, mediante la realización permanente de actividades como las que se indican a continuación:

- Reflexiones de Seguridad: La cual se comunica dentro de cada grupo de trabajo y busca el análisis y comentarios por parte de todo el equipo.
- Inspecciones: Las inspecciones se realizan para verificar que los equipos, herramientas, instrumentos y elementos de protección personal estén en óptimas condiciones para realizar el trabajo con seguridad. Si existe alguna condición que se considere insegura, no se realiza la actividad y se realiza el cambio del elemento.
- Análisis de control de riesgos: Son parte de las actividades de capacitación de los trabajos. En una primera instancia se analizan los riesgos y medidas de control para su mitigación, para posteriormente difundirlos a todo el personal que participa en la actividad.

Finalmente, luego de un exhaustivo análisis de riesgos, se ha determinado la conducción de vehículos como la actividad más riesgosa que ejecuta el personal de CROCH dentro de sus actividades diarias en la organización. Dado lo anterior, gran parte de las reflexiones de seguridad e inspecciones se enfocan en minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos en este ámbito, para lo cual además se han definido controles, tales como la incorporación de GPS en todos los vehículos de la empresa, los cuales monitorean en tiempo real las rutas utilizadas y las velocidades alcanzadas.





Capacitación del Personal

La importancia del personal de Celeo Redes Chile va más allá de lo declarado en sus valores, en relación al respeto por la salud y seguridad de sus trabajadores. En ese sentido, y con el fin de cumplir con la realización de las actividades específicas de explotación de sus instalaciones, se persigue y fomenta el desarrollo profesional del personal mediante un intenso programa de capacitaciones.

El resumen del año 2017 se indica a continuación:

INDICADORES BÁSICOS EN PREVENCIÓN 2017													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	тот
Índice Capacitación (IC) %	1,25	0,72	1,92	1,89	1,53	1,36	1,20	1,23	3,32	2,50	1,05	1,30	92,27
Horas Totales capacitación	113	60	174,56	161,4	145,6	123,8	109,3	115	270	231	97,2	122	1.722
Horas Totales Trabajadas	9.039	8.390	9.087	8.524	9.535	9.101	9.100	9.319	8142	9235	9254	9409	108.135

Calidad de Servicio

Uno de los principales factores de riesgo que afectan la calidad de servicio es la operación de instalaciones son las fallas de infancia, que como su nombre indica, pueden ocurrir durante los primeros meses de su operación. En ese sentido, las instalaciones de Celeo Redes están expuestas a la ocurrencia de fallas en equipos de subestaciones o en las líneas de transmisión de su propiedad, principalmente en los primeros meses de operación, en este caso, las instalaciones asociadas a la línea de transmisión 500 kV Charrúa - Ancoa. Dichas fallas podrían derivar en eventuales investigaciones por parte de la autoridad sectorial cuyo resultado podría ser la aplicación de multas por incumplimiento de los estándares mínimos de disponibilidad requeridos.

No obstante, lo anterior, cabe destacar que nuestros dos circuitos están cumpliendo con excelencia los niveles de disponibilidad exigidos por la Normativa vigente. En efecto, conforme establece la Misión de nuestra empresa, Celeo Redes Operación Chile S.A. brinda un servicio seguro, continuo y eficiente en el mercado de la transmisión de energía.

A continuación, se muestran los indicadores de Disponibilidad acumulada (%):

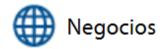
- LT 500 kV Ancoa Alto Jahuel N°1: 99,80%
- LT 500 kV Ancoa Alto Jahuel N°2: 98,63%
- LT 500 kV Charrúa Ancoa N°1: 100%

Para la obtención de semejantes indicadores de continuidad operacional son fundamentales las inspecciones durante la construcción de los proyectos con objeto de incorporar desde origen todos los elementos que aseguran las mejores condiciones de operación y mantenimiento.

Asimismo, cabe destacar que las instalaciones de Celeo Redes forman parte de los segmentos más robustos del sistema eléctrico chileno (4 circuitos en 500 kV en el tramo Ancoa – Alto Jahuel y 3 circuitos en 500 kV en el tramo Charrúa – Ancoa) lo cual genera una redundancia que dificulta la pérdida de suministro eléctrico del usuario final, principal causal de imposición de multas por parte de la Autoridad competente.

Programas de Mantenimiento

Cada uno de los elementos que componen las instalaciones de CROCH tienen un Plan de Mantenimiento asociado, en el cual se incluyen y detallan con un horizonte de hasta 5 años, la planificación de todas las actividades, (intervenciones mayores y menores), de mantenimiento preventivo.





Estos programas de mantenimiento incluyen los procedimientos de ejecución de las actividades, uso de instrumentos, herramientas y elementos de protección personal, y son gestionados mediante una plataforma informática que permite calcular indicadores de desempeño en el ámbito de la Ingeniería de Mantenimiento, que permite optimizar los procesos internos en búsqueda de la mejora continua.

Sin perjuicio de que la Administración estima que CROCH 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 en cualquier escenario suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la infraestructura y las personas, 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 la situación financiera de la Empresa.

15.7.4) Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Una parte relevante de las operaciones de CROCH 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 tales como: (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 Sociedad.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y 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 un escenario de mayor incertidumbre, por cuanto los proyectos de la Sociedad en podrían ser afectados por riesgos de judicialización o demoras imprevistas en su ejecución. Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto CROCH ha implementado medidas tendientes a ejecutar sus proyectos incluyendo tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos o paralelamente a la tramitación ambiental de los proyectos.

Todos los proyectos de CROCH tanto en operación como en construcción, cuentan con las debidas autorizaciones ambientales, lo que refleja el compromiso de la Sociedad en estas materias.

Asimismo, como una forma de mejorar nuestras relaciones comunitarias, se ha implementado una Política de Responsabilidad Social Corporativa que busca generar un impacto sociedad en el entorno socio-ambiental de nuestros proyectos, contribuyendo al desarrollo de aquellos grupos de personas o vecinos cercanos a nuestras actividades operacionales.

15.7.5) Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo

Dentro de la cartera de proyectos de CROCH, hay dos proyectos que se encuentran actualmente en desarrollo. El primero de ellos, CHATE, se encuentra en su etapa final de construcción (89,6% de servidumbres constituidas, 67% de avance en tendido eléctrico, montaje de torres un 87% y subestaciones un 100% de avance a junio de 2017), por lo que el riesgo de demoras en la puesta en servicio del proyecto se encuentra muy acotado (fecha límite para la entrada en operación del proyecto de acuerdo al Decreto de Adjudicación – 25 de febrero de 2018).





Por su parte, el proyecto DATE se encuentra en las primeras etapas de construcción, la cual comenzó durante mayo del presente año. Sin embargo, la ubicación del proyecto en una zona desértica de bajo potencial ambiental, sin presencia indígena e íntegramente propiedad de Bienes Nacionales, permiten pensar en un bajo riesgo de desarrollo de los principales permisos necesarios para la ejecución del proyecto.

No obstante, si bien CROCH cuenta con experiencia en el desarrollo de proyectos de transmisión de gran escala, existen diversos factores que podrían influir en la correcta concreción de los mismos. Entre ellas potenciales demoras en la obtención de 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 de los proyectos.

15.8) Factores De Riesgos Financieros

15.8.1) Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

<u>Riesgo de Tasa de Interés:</u> Alto Jahuel Transmisora de Energía, es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project -Finance, en este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 70% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En mayo de 2017, Alto Jahuel dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado.

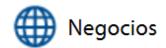
El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

<u>Riesgo de Tipo de Cambio:</u> Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, éstas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, la exposición de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, reconocimiento de deuda, etc.). En el negocio de la transmisión eléctrica predomina el dólar como moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos, el VATT anual, el cual es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos chilenos.
- d) Las cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.





- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".
 - Al 31 de diciembre de 2017, el plazo promedio ponderado de cobro del 93,4% de los ingresos mensuales facturados es de 15 días, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio contados desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos) durante el mes "n", el dinero se utiliza progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares / UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos nacionales e internacionales.

Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

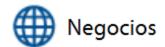
- a) Diseño de estructura de deuda y políticas de contención del riesgo financiero
 Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
- b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales
 Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda intercompañía también está estructurada en dicha moneda.

15.8.2) Riesgo de crédito

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante, lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes:





Clientes	Facturación	Representación
	MUS\$	%
Enel Generación Chile S.A.	10.345	33,44%
Colbún S.A.	9.201	29,74%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.773	8,96%
Gas Atacama Chile S.A.	1.514	4,89%
AES Gener S.A.	1.481	4,79%
Otros clientes	5.626	18,18%
Total facturación 2017	30.940	100,00%
% Concentración de los 5 principales clientes	81,82%	

Estos cinco clientes, generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de la empresa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, puede afectar a la compañía negativamente. No obstante, es importante mencionar que los clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia.

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.

15.8.3) Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.

Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos inter-compañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

El Éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

16. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Santiago Isidora Goyenechea 3520 Piso 2, Las Condes +56 2 2798 1000 contacto@kerno.com

[©] KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza, Todos los derechos reservados.





Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2018

[©] KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.



ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre de 2017 y 2016





ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles de dólares)

<u>Activos</u>	Notas		31.12.2016 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	2.736	16.531
Otros activos no financieros	5	113	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3.860	3.587
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14.1	682	-
Activos por impuestos corrientes	7	1.913	1.754
Total de activos corrientes		9.304	21.872
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	8	1.741	1.208
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	46.460	45.433
Propiedades, planta y equipo	11	241.941	245.938
Total de activos no corrientes		290.142	292.579
Total de activos		299.446	314.451





ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

<u>Pasivos</u>	Notas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	12	-	8.999
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	956	677
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.2	1.040	1
Total pasivos corrientes		1.996	9.677
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	-	229.413
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	14.2	222.381	-
Pasivo por impuestos diferidos	9.3	4.082	2.945
Total pasivos no corrientes		226.463	232.358
Total pasivos		228.459	242.035
Patrimonio			
Capital emitido	15.1	66.461	66.461
Ganancias (pérdidas) acumuladas		4.526	18.936
Otras reservas	15.3	-	(12.981)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		70.987	72.416
Participaciones no controladoras		- 70.987	72.416
Total patrimonio neto Total de patrimonio y pasivos		299.446	72.416 314.451





ESTADOS DE RESULTADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Estado de Resultados por Función	Notas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	16	30.940	28.983
Costo de ventas	17	(6.389)	(6.015)
Ganancia bruta		24.551	22.968
Gastos de administración	18.1	(1.752)	(2.021)
Otros gastos por función	18.2	(81)	(296)
Otras ganancias (pérdidas)	18.3	1	929
Ganancias (pérdida) de actividades operacionales		22.719	21.580
Ingresos financieros	18.4	69	224
Costos financieros	18.4	(32.903)	(12.661)
Diferencias de cambio	18.5	1.159	(5.872)
Resultado por unidades de reajuste	18.6	(311)	(867)
(Pérdida) /ganancia, antes de impuestos		(9.267)	2.404
Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	9.1	2.501	(705)
(Pérdida)/ganancia, procedente de operaciones continuadas		(6.766)	1.699

	31.12.2017	31.12.2016
Estados de Otros Resultados Integrales	MUS\$	MUS\$
(Pérdida)/ganancia del ejercicio	(6.766)	1.699
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de	12.981	(1.338)
impuesto		
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del		
período, antes de impuesto	12.981	(1.338)
Resultado integral total	6.215	361





ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Flujo de Efectivo	Nota	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		36.870	32.576
Otros cobros por actividades de operación		-	48
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.639)	(3.810)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de	las	(159)	(359)
pólizas suscritas		(133)	(333)
Otros pagos por actividades de operación		(5.500)	(1.399)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(321)	(203)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1	34
Flujos de efectivo netos actividades de operación		26.252	26.887
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compras de propiedades, plantas y equipos		(100)	(7.270)
Compras de activos intangibles		(1.429)	(67)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terce	eros	-	6.460
Cobros a entidades relacionadas		31	-
Intereses recibidos		69	224
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		337	
Flujos de efectivo netos actividades de inversión		(1.092)	(653)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	1.026
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	76
Total importes procedentes de préstamos		-	1.102
Préstamos de entidades relacionadas		249.640	-
Pago de préstamos		(224.588)	(10.924)
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(25.064)	-
Pago por liquidación de derivados		(18.839)	-
Dividendos pagados		(4.500)	-
Intereses pagados		(13.742)	(13.213)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.318)	1.018
Flujos de efectivo netos actividades de financiación		(39.411)	(22.017)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes efecto de los cambios en la tasa de cambio	del	(14.250)	4.217
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al e	efectivo	455	561
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(13.795)	4.778
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		16.531	11.753
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	2.736	16.531
			-





ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

	Capital pagado MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial 01.01.2017 Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	66.461	(12.981)	(12.981)	18.936	72.416	72.416
Saldo Inicial Reexpresado	66.461	(12.981)	(12.981)	18.936	72.416	72.416
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(6.766)	(6.766)	(6.766)
Otro resultado integral	-	12.981	12.981	-	12.981	12.981
Resultado integral	-	12.981	12.981	(6.766)	6.215	6.215
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(4.500)	(4.500)	(4.500)
Incremento (disminución)						
por transferencias y otros	-	-	-	(3.144)	(3.144)	(3.144)
cambios						
Total de cambios en			·	·	·	
patrimonio	-	12.981	12.981	(14.410)	(1.429)	(1.429)
Saldo final 31.12.2017	66.461	-	-	4.526	70.987	70.987

	Capital pagado MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial 01.01.2016	66.461	(11.643)	(11.643)	17.237	72.055	72.055
Incremento (disminución)						
por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	66.461	(11.643)	(11.643)	17.237	72.055	72.055
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.699	1.699	1.699
Otro resultado integral	-	(1.338)	(1.338)	-	(1.338)	(1.338)
Resultado integral	-	(1.338)	(1.338)	1.699	361	361
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)						
por transferencias y otros						
cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en						
patrimonio	-	(1.338)	(1.338)	1.699	361	361
Saldo Final 31.12.2016	66.461	(12.981)	(12.981)	18.936	72.416	72.416





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. (en adelante "la Sociedad") es una Sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 4 de mayo de 2010, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de doña Antonieta Mendoza Escalas, bajo el repertorio Nº3087 de 2010, el registro de la Comisión para el Mercado Financiero es el N° 246 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 19, oficina 1902 Las Condes.

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los derechos de explotación y ejecución de una obra nueva de transmisión de energía denominada "Línea Ancoa - Alto Jahuel 2x500 kV: Primer Circuito". Dicha obra fue licitada por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC), y fue adjudicada mediante proceso de licitación internacional el 24 de noviembre de 2009 en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Exento №642. La publicación del respectivo Decreto de Adjudicación consta en el Diario Oficial del día 13 de abril de 2010.

La Sociedad tiene por objeto la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles, el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de trasmisión troncal del proyecto "Línea Ancoa-Alto Jahuel 2x500 kV: Primer Circuito" y "Línea Ancoa-Alto Jahuel 2x500 kV: Segundo Circuito" del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, para lo cual se invertirán 285 millones de dólares. La nueva línea permitirá la interconexión entre la subestación Ancoa perteneciente a la región del Maule y la subestación de Alto Jahuel en la Región Metropolitana de Santiago. Contará con una longitud aproximada de 255 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad.

La Sociedad comunicó al Coordinador Eléctrico Nacional, que el comienzo de sus operaciones productivas iniciaron el 26 de septiembre de 2015 a las 12:17 horas, a partir de esta fecha la Sociedad posee el derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] por un período de 240 meses corridos (20 años), según su fórmula de indexación, lo anterior constituirá parte de la remuneración del Proyecto. Esta remuneración tendrá una parte fija anual de ingresos por US\$ 18.634.940, y una parte variable de ingresos que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

La Sociedad comunicó al Coordinador Eléctrico Nacional, que el comienzo de sus operaciones productivas de las obras de expansión trocal establecidas en el Decreto Nº310 del SIC "Línea Ancoa – Alto Jahuel 2x500 kV: Tendido del segundo circuito" iniciaron el 16 de enero de 2016, a partir de esta fecha la Sociedad posee el derecho al cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] por un período de 240 meses corridos (20 años), según su fórmula de indexación, lo anterior constituirá parte de la remuneración del Proyecto. Esta remuneración tendrá una parte fija anual de ingresos por US\$10.283.404, y una parte variable de ingresos que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

Una vez transcurrido el periodo de percepción del VATT y su fórmula de indexación, que constituye la remuneración del proyecto dispuesto en el decreto de adjudicación (Decreto Nº632, Nº34 y sus modificaciones), la Ley General de Servicios Eléctricos (LGSE) en su artículo 102, disponen que las obras se someten a una tarificación cuatrienal (4 años), por parte de la Comisión Nacional de Energía, este otros el valor anual de las instalaciones de Transmisión Nacional.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa chilena Celeo Redes Operación Chile S.A., organización perteneciente al conglomerado empresarial Elecnor, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo directo por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB) y han sido aprobadas por sus socios en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2018.

2.3) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.4) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación corresponde a la moneda del ambiente económico principal en que opera la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de diferencias de cambio.

De acuerdo al análisis de la Administración, de los factores primarios y secundarios de la NIC 21, la moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

2.5) Información financiera por segmento operativo

La Sociedad gestiona sus operaciones y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo "Transmisión de energía eléctrica".

2.6) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad se convierten a la moneda funcional usando las respectivas cotizaciones al cierre. Los gastos e ingresos en moneda distinta de la moneda funcional, se convierten usando la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones. Las diferencias de valorización producidas se registran en los resultados del período a medida que surgen en la cuenta diferencias de cambio.





2.6) Bases de conversión, (continuación)

La cotización para el peso chileno por dólar, de acuerdo con el Banco Central de Chile es la siguiente:

Base de conversión	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Moneda USD	1,0000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00163	0,00149
Unidad de Fomento UF	43,59193	39,35648

2.7) Propiedades, planta y equipos

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

- **2.7.1.** Costos Activados: 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.
- **2.7.2.** Gastos Financieros Activados: Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- **2.7.3.** Depreciación: Las Propiedades, Planta 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 la Sociedad espera utilizarlo. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos y valores residuales se revisan anualmente.

A continuación, se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

Clase	Años vida útil
Líneas de transmisión	50
Subestaciones	40
Maquinaria y equipos	7

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de presentación.

2.7.4. Obras en ejecución: Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán a planta y equipos en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Las obras en ejecución, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- a) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente, atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico.
- b) Gastos de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.





2.8) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se componen por aplicaciones informáticas y servidumbres eléctricas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición, neto de su amortización acumulada.

- Las licencias para programas informáticos: Se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.
- ii. Las servidumbres eléctricas: No tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.9) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

2.10) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

2.10.1. El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior, la sociedad revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 2017, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 27%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2018, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2019 o siguientes.

2.10.2. Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos.





2.10) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, (continuación)

2.10.2. Impuestos diferidos, (continuación)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: 2014 - 21%; 2015 – 22,5%; 2016 – 24%; 2017 – 25,5%; 2018 – 27%.

2.11) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

2.12) Otras provisiones de corto y largo plazo

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida que la Sociedad asumirá la cuantía de las deudas.

2.13) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

2.11.1. Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.





2.13) Instrumentos financieros, (continuación)

- **2.13.2.** Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
- **2.13.3.** Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:
- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

2.14) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

2.14.1. Coberturas de flujo de efectivo: Los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el patrimonio en el rubro "Reserva de coberturas de flujos de caja" en la medida que la cobertura sea efectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en dicho rubro se traspasan a resultados en el mismo ejercicio que la partida cubierta afecta el resultado. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en este rubro es transferido como parte del valor libro del activo cuando es reconocido. En la medida que la cobertura o una parte de ella no sea efectiva los cambios en el valor razonable son reconocidos con cargo o abono a resultados integrales. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca, es vendido, es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente con cargo o abono resultados integrales.

2.15) 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) Nº 1/82) y sus posteriores modificaciones que incluye entre otras:

- Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004,
- Ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005,
- Ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el de abril de 2008,
 y,
- Ley 20.936, promulgada el 20 de julio de 2016.





2.15) Reconocimiento de Ingresos, (continuación)

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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. La principal parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas en los respectivos decretos de adjudicación publicados por el Ministerio de Energía, en tanto que el resto de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Sociedad.

La principal parte de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Sociedad, que se encuentra sujeta a tarifa regulada, incluye dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del valor de inversión, 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 sujetos a tarifas reguladas son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores resultantes de la aplicación de lo estipulado en los Decretos de Adjudicación y el marco normativo vigente en relación con la indexación de las tarifas. 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.

2.16) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

- **2.16.1.** Propiedades, planta y equipo: El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipo considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación.
 - La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado de juicio.
- **2.16.2.** Impuestos diferidos: La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.
- **2.16.3.** Instrumentos financieros: El tratamiento contable de los cambios de los valores razonables de los instrumentos de cobertura que registra la Sociedad.
 - Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.
- **2.16.4.** Juicios y estimaciones: En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.
 - Estas estimaciones se refieren básicamente a:
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.





2.16) Uso de estimaciones, (continuación)

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.17) Política de dividendos

- **2.17.1.** Dividendo Mínimo: El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.
- 2.17.2. Dividendos provisorios o definitivos: De acuerdo a lo establecido en los estatutos de constitución de sociedad, respecto a la política de distribución de dividendos se establece que:" La Junta de Accionistas solo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores. Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado en el punto precedente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago".

2.18) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

- i. El efectivo y equivalentes al efectivo: Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.
 - No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.
- ii. Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- iii. Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iv. Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.19) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)





2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIIF 9: Instrumentos Financieros	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
con Clientes.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 15 en antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2021. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa
	fecha.

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones	Períodos anuales que comienzan en después del 1 de
Anticipadas.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Conjuntos.	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIC 40, Propiedades de Inversión).	enero de 2018.
NIIF 2: Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF9: Cláusulas de prepago con compensación negativa.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en	
Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de	
activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	
con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando	
liberación adicional de transición para empresas que implementan la	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
nueva norma.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
a NIIF 1 y NIC 28.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.





2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas, (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros - Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos — Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.





2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas, (continuación)

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

No obstante, esta evaluación se determinó en base a información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios razonables, derivados en el ejercicio 2018 cuando se adopte NIIF 9 y NIIF 15.

Para las nuevas NIIF, interpretaciones y enmiendas restantes, la administración estima que estas normativas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Alto Jahuel Transmisora de Energía, es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project –Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 70% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En Mayo de 2017, Alto Jahuel dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

Riesgo de Tipo de Cambio: Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, estas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, la exposición de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, reconocimiento de deuda, etc.). En el negocio de la transmisión eléctrica predomina el dólar como moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos, el VATT anual, el cual es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos chilenos.
- d) Las cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.





- 3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)
- **3.1)** Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés, (continuación)
 - e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".
 - Al 31 de diciembre de 2017, el plazo promedio ponderado de cobro del 93,4% de los ingresos mensuales facturados es de 15 días, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio contados desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
 - f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos) durante el mes "n", el dinero se utiliza progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares / UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos nacionales e internacionales.

Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

a) Diseño de estructura de deuda y políticas de contención del riesgo financiero

Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.

c) Adopción del dólar como moneda funcional

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda inter-compañía también está estructurada en dicha moneda.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.2) Riesgo de crédito

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante lo anterior, los ingresos del grupo se encuentran concentrados en un grupo pequeño de principales clientes:

_	31.12.2017		31.1	12.2016
Clientes	Facturación	Representación	Facturación	Representación
	MUS\$	%	MUS\$	%
Enel Generación Chile S.A.	10.345	33,44%	10.060	34,71%
Colbún S.A.	9.201	29.74%	8.190	28,26%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.773	8,96%	2.266	7,82%
Gasatacama Chile S.A.	1.514	4,89%	1.501	5,18%
Aes Gener S.A.	1.481	4,79%	1.253	4,32%
Otros clientes	5.626	18,18%	5.713	19,71%
Total facturación	30.940	100,00%	28.983	100,00%
% Concentración de los 5 principales				
clientes		81,82%		80,29%

Estos cinco clientes, generan sustancialmente la mayor parte de los ingresos de la empresa. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, puede afectar a la compañía negativamente. No obstante, es importante mencionar que los clientes tienen un largo historial de solvencia crediticia.

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.3) Riesgo de Liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.

Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos inter-compañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Al 31 de diciembre de 2017 no se presentan Obligaciones bancarias, el detalle al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

		Amortización				
	Deuda total					2021
	31.12.2016	2017	2018	2019	2020	en adelante
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones bancarias	224.936	8.999	9.124	10.891	11.568	184.354

3.4) Análisis sensibilidad

Un incremento (disminución) razonable de la divisa dólar (USD) ante el peso Chileno (CLP), habría afectado la medición de los activos y pasivos susceptibles de conversión a moneda extranjera "dólar", afectando el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación:

Activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 sensibles de valoraciones de divisas:

Activos sensibles	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.682	8.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.860	3.587
Total de activos sensibles	6.542	11.810
Pasives sonsibles		
Pasivos sensibles	056	C77
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Otros pasivos financieros, corrientes	956 -	677 4.985
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	115.070
Total de pasivos sensibles	956	120.732





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.4) Análisis sensibilidad, (continuación)

Hemos efectuado un análisis de sensibilidad tomando en consideración una disminución y un incremento de 10% base del valor del dólar ante el peso chileno.

		Efecto en resultado 2	
Análisis de sensibilidad al 31.12.2017	MUS\$	-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	614,75	553,28	676,23
Activos sensibles			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.682	298	(244)
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	3.860	429	(351)
Total de activos sensibles	6.542	727	(595)
Pasivos sensibles			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	956	(106)	87
Total de pasivos sensibles	956	(106)	87
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad	5.586	621	(508)

		Efecto en resultado 20:	
Análisis de sensibilidad al 31.12.2016	MUS\$	-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	669,47	602,52	736,42
Activos sensibles			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.223	914	(748)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.587	399	(326)
Total de activos sensibles	11.810	1.313	(1.074)
Pasivos sensibles			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	677	(75)	62
Otros pasivos financieros, corrientes	4.985	(554)	453
Otros pasivos financieros, no corrientes	115.070	(12.786)	10.461
Total de pasivos sensibles	120.732	(13.415)	10.976
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		(12.102)	9.902





4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos presentados en el estado de situación financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo.

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldos en Banco	2.736	11.827
Fondos mutuos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	-	4.704
Total efectivo y equivalentes al efectivo	2.736	16.531

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	Moneda	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CLP	2.682	8.223
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	USD	54	8.308
Totales efectivo y efectivo equivalente por moneda		2.736	16.531

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros activos no financieros, corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Seguros anticipados	113	-
Total otros activos no financieros, corrientes	113	-

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Deudores por venta	3.764	3.525
Anticipos proveedores, nacionales	12	-
Remanente crédito fiscal	84	62
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.860	3.587





6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, (continuación)

Estratificación de la Cartera:

Información al 31 de diciembre de 2017	Al día MUS\$	Total MUS\$
N° Clientes cartera no repactada	-	-
Monto cartera bruta	3.764	3.764
Total Cartera	3.764	3.764
Información al 31 de diciembre de 2016	Al día MUS\$	Total MUS\$
N° Clientes cartera no repactada	-	-
Monto cartera bruta	3.525	3.525
Total Cartera	3.525	3.525

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	340	310
Otros créditos	1.573	1.444
Total activos por impuestos corrientes	1.913	1.754

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Anticipos servidumbres	1.741	1.208
Total otros activos no financieros no corrientes	1.741	1.208





9. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

9.1) Beneficios (gasto), por impuestos a las ganancias

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	2.501	(705)
Total beneficio por impuestos a las ganancias	2.501	(705)

9.2) Conciliación de Impuesto Renta

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Tasa de impuesto 2017	Saldo al 31.12.2017 MUS\$	Tasa de impuesto 2016	Saldos al 31.12.2016 MUS\$
Ganancias antes de impuestos		(9.267)		2.404
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	27%	2.503	27%	(649)
Más (menos)				
Incremento (decremento) al impuesto renta		(2)		(56)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	-	(2)	=	(56)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	27%	2.501	27%	(705)

9.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2016 MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Saldo final al 31.12.2016 MUSS	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUSS	Reconocido en Otros Resut. Integral MUS\$	Saldo final al 31.12.2017 MUS\$
Depreciaciones	-	52.793	52.793	(52.793)	-	-
Revaluaciones de Instrumentos				, ,		
Financieros	-	495	495	3.144	(3.639)	-
Pérdidas Fiscales	2.508	7.605	10.113	7.846	-	17.959
Total activos por impuestos diferidos	2.508	60.893	63.401	(41.803)	(3.639)	17.959

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2016 MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Saldo final al 31.12.2016 MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Resut. Integral MUS\$	Saldo final al 31.12.2017 MUS\$
Depreciaciones	5.243	61.103	66.346	(44.305)	-	22.041
Total pasivos por impuestos diferidos	5.243	61.103	66.346	(44.305)	-	22.041
Total Impuesto Diferido Neto	(2.735)	(210)	(2.945)	(2.502)	(3.639)	(4.082)





10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

Clases de Activos Intangibles, Neto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Servidumbres eléctricas	46.458	45.430
Licencias y softwares	2	3
Total Activos Intangibles, Neto	46.460	45.433

Clases de Activos Intangibles, Bruto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Servidumbres eléctricas	46.458	45.430
Licencias y softwares	5	5
Total Activos Intangibles, Bruto	46.463	45.435

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Licencias y softwares	(3)	(2)
Total Amortización Acumulada Activos Intangibles	(3)	(2)

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2017 y 2016 han sido los siguientes:

Movimientos al 31 de diciembre de 2017	Servidumbres Eléctricas MUS\$	Licencias y Software MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial 01.01.2017	45.430	3	45.433
Adiciones	1.028	-	1.028
Amortización del período	-	(1)	(1)
Movimientos totales	1.028	(1)	1.027
Saldos finales netos al 31.12.2017	46.458	2	46.460

Movimientos al 31 de diciembre de 2016	Servidumbres Eléctricas MUS\$	Licencias y Software MUS\$	Totales MUS\$
Saldo Inicial 01.01.2016	44.358	5	44.363
Adiciones	1.072	-	1.072
Amortización del período	-	(2)	(2)
Movimientos totales	1.072	(2)	1.070
Saldos finales netos al 31.12.2016	45.430	3	45.433

Los activos intangibles corresponden a servidumbres perpetuas de vida útil indefinida, las cuales se reconocen al costo histórico neto de deterioros de valor, y no están sujetas a proceso de amortización, y si a evaluación de deterioro anual. Esta evaluación determinó que no existe deterioro de las referidas servidumbres.





11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se presenta la composición de propiedades, planta y equipos:

	31.12.2017	31.12.2016
Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	MUS\$	MUS\$
Terrenos	193	193
Maquinarias	241.739	245.723
Muebles y útiles	-	1
Vehículos	9	20
Equipos computacionales	-	1
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	241.941	245.938

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	193	193
Maquinarias	250.435	250.331
Muebles y útiles	-	3
Vehículos	33	60
Equipos computacionales	-	10
Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	250.661	250.597

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades,	31.12.2017	31.12.2016
Planta y Equipos	MUS\$	MUS\$
Maquinarias	(8.696)	(4.608)
Muebles y útiles	-	(2)
Vehículos	(24)	(40)
Equipos computacionales	-	(9)
Total Depreciación Acumulada	(8.720)	(4.659)

Los importes de propiedades, planta y equipos están afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones con banco.





11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

11.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Movimientos al 31 de diciembre de 2016	Construcciones en curso MU\$	Terrenos MU\$	Muebles y Útiles MU\$	Equipos computacionales MU\$	Maquinarias MU\$	Vehículos MU\$	Total MU\$
Saldo Inicial 01.01.2016	82.634	193	1	3	160.087	45	242.963
Adiciones	6.963	-	-	-	-	-	6.963
Enajenaciones y bajas	-	-	-	-	-	(15)	(15)
Depreciación del período	-	-	-	(2)	(3.961)	(10)	(3.973)
Otros incrementos (Decrementos)	(89.597)	-	-	-	89.597	-	-
Movimientos totales	(82.634)	-	-	(2)	85.636	(25)	2.975
Saldos finales netos al 31.12.2016	-	193	1	1	245.723	20	245.938
Movimientos al 31 de diciembre de 2017	Construcciones en curso MU\$	Terrenos MU\$	Muebles y Útiles MU\$	Equipos computacionales MU\$	Maquinarias MU\$	Vehículos MU\$	Total MU\$
Saldo Inicial 01.01.2017	-	193	1	1	245.723	20	245.938
Adiciones	-	-	-	-	106	-	106
Enajenaciones y bajas	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Depreciación del período	-		(2)	(9)	(4.088)	(4)	(4.103)
Movimientos totales	-	-	(2)	(2)	(3.982)	(4)	(3.997)
Saldos finales netos al 31.12.2017	-	193	(1)	(8)	241.741	16	241.941





11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

11.2) Detalle de la depreciación del ejercicio.

Depreciación del periodo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Costo de venta	(4.103)	(3.961)
Gasto administración	-	(12)
Total depreciación	(4.088)	(3.973)

11.3) Activos en garantía

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 37.305-2015, firmada el 11 de diciembre de 2015 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Primer Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 6.176-2016, firmada el 4 de marzo de 2016 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Segundo Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle y saldo de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

Otros Pasivos Financieros, corrientes	31.12.2017 MUS\$		31.12.2016 MUS\$
Préstamos Bancarios		-	8.999
Total otros pasivos financieros, corrientes		-	8.999
Otros Pasivos Financieros, no corrientes	31.12.2017 MUS\$		31.12.2016 MUS\$
Préstamos Bancarios		-	215.937
Instrumentos derivados		-	13.476
Total otros pasivos financieros, corrientes		-	229.413





12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

12.1) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016

El detalle de los otros pasivos financieros de la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S. A. registrados al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

				Tasa			Vencimiento	Total	Vencim	ento	Total
Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Efectiva anual	Nominal anual	Garantías	3 a 12 meses MUS\$	Corriente 31.12.2016 MUS\$	1 a 2 años MUS\$	Más de 2 años MUS\$	No Corriente 31.12.2016 MUS\$
ITAU	ı	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	283	283	681	4.994	5.675
PENTA	1	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	541	541	1.302	9.544	10.846
BICE VIDA	1	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	366	366	880	6.457	7.337
BANCO BICE	I	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	581	581	1.399	10.256	11.655
ITAU	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	93	93	265	1.937	2.202
PENTA	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	168	168	479	3.510	3.989
BBVA	1	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	255	255	233	1.710	1.943
BANCO BICE	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	255	255	463	3.393	3.856
CORPBANCA	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	140	140	398	2.921	3.319
CONSORCIO	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	687	687	1.956	14.342	16.298
PENTA	1	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantía	514	514	1.237	9.071	10.308
BBVA	I	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantía	1.213	1.213	2.918	21.398	24.316
CA-CIB	I	USD	Semestral	4.83%	4.83%	Sin garantía	1.212	1.212	2.917	21.395	24.312
SANTANDER	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	473	473	879	13.168	14.047
ITAU	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	367	367	682	10.205	10.887
BANCO BICE	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	404	404	750	11.237	11.987
CONSORCIO	IV	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	372	372	690	10.339	11.029
BBVA	IV	USD	Semestral	3.43%	3.43%	Sin garantía	291	291	738	10.621	11.359
CA-CIB	IV	USD	Semestral	3.43%	3.43%	Sin garantía	784	784	1.987	28.585	30.572
Total otros pasivos financieros							8.999	8.999	20.854	195.083	215.937





12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

12.2) Pasivos de cobertura

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantuvo la política de gestión de riesgos, teniendo suscritos contratos de derivados que resguardaron las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que estuvo expuesta la deuda financiera. Estos derivados fueron designados como de cobertura y se clasificaron bajo el rubro "otros activos financieros y otros pasivos financieros".

Para mitigar en forma directa el riesgo financiero de la deuda que estuvo asociado a las variaciones en la tasa de interés y tipos de cambio de la deuda, la empresa contrató una serie de instrumentos derivados específicamente diseñados para contener la mayor parte de los posibles efectos adversos que se pudieron generar frente a fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés y monedas de financiación. Así, tal estrategia de cobertura buscó disminuir y acotar el impacto de dichas fluctuaciones en la carga total de gastos financieros y diferencias de tipo de cambio, las cuales no fueron compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la composición de los ingresos.

Debido a que el objetivo de la Cobertura de Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. fue protegerse de la variabilidad en los flujos de caja, atribuibles al riesgo de las fluctuaciones en las distintas tasas de interés a las que se vio expuesta la estructura de la deuda (tasas de interés Libor 180, TAB 180 e ICP), y convertir la deuda contraída en pesos nominales a UF tasa fija, se determinó que el tipo de cobertura es de Flujo de Caja.

El objetivo de la cobertura tipo CCS fue protegerse de la variabilidad en los flujos de caja, atribuibles al riesgo de las fluctuaciones de la tasa de interés ICP y a las fluctuaciones del tipo de cambio UF - Pesos, esto debido a que la estructura de deuda obtenida contiene un Tramo en Pesos y la estructura de Deuda Objetivo dicho tramo lo contempla en UF, esto afectó directamente la valorización del pasivo financiero de Alto Jahuel Trasmisora de Energía. Dichas fluctuaciones pudieron afectar la cuenta de resultados, provocando variabilidad de orden significativo en los flujos de caja de la empresa. Por ello se determinó que el tipo de cobertura es de flujo de caja.

El objetivo de la cobertura tipo IRS fue fijar una tasa de interés flotante, en este caso la tasa Libor 180 y la Tasa Tab UF 180, ambas formaron parte del riesgo al que se vio expuesto el Crédito Sindicado tanto en su Tramo UF como en su Tramo Dólar, todo con el objetivo de protegerse y evitar importantes variaciones en las tasas que pudieran haber impactado en los flujos de caja de la empresa.

Con fecha 5 de mayo de 2017, la Sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A., emitió bonos en UF y USD, en el mercado nacional y extranjero respectivamente. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos fueron destinados al pago y/o prepago, de obligaciones financieras de corto y largo plazo de sus filiales Charrúa Transmisora de Energía S.A. y la Sociedad, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., también se pagaron costos y gastos asociados a las obligaciones financieras.

La Sociedad, ha reconocido en resultados durante el ejercicio 2017, el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior (ver nota 18.4).

Dado que no existió, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no reconoció en resultados ineficiencias de partidas cubiertas con instrumentos derivados.





12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

12.2) Pasivos de cobertura, (continuación)

La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 se detallan en los siguientes cuadros:

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31.12.2016
BBVA					5.224
ITAU	ccs			Moneda y tasa de interés	1.915
SANTANDER			Exposición de		3.575
BBVA		Fluid of oative	variaciones de		(54)
BBVA		Flujo efectivo	tasa de interés variable		(3)
ITAU	IRS			Tasa	(61)
CORPBANCA					2.861
CORPBANCA					19
Total pasivos de cobertu	13.476				

12.3) Cumplimiento de Covenants

El contrato de crédito exige como condición precedente haber aportado capital social por lo menos un 20% de la inversión total del proyecto, lo que al 31 de diciembre de 2016, lo que se dio cumplimiento a esta exigencia.

Para la etapa de construcción del proyecto no se exigen covenants financieros, solo existen obligaciones de hacer y de no hacer establecidas en los contratos de crédito. No obstante lo anterior, una vez que los proyectos se encuentren en Etapa de Operación Comercial, y transcurrido un año de operación, el Contrato de Crédito Sindicado exigía cumplir como mínimo una "Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda" (RCSD) de 1,15 veces, lo cual se cumplió al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía financiamiento bancario el que no exigía cálculo y revelación de convenants financieros en sus contratos de crédito.





13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Acreedores comerciales:		
Proveedores	340	99
Gestión de servidumbre por formalizar	31	29
	371	128
Otras cuentas por pagar:		
IVA débito fiscal	556	481
Retenciones por Pagar	29	68
	585	549
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	956	677

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

13.1) Proveedores con pagos al día

			24 42 2017	Periodo				
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	31.12.2017 Total MUS\$	promedio de pago (días)
Reliquidación VATT	265	-	,		-		265	30
Servicios	75	-			-		75	30
Otros	-	-			-	-	-	-
Total MUS\$	340	-			-	. <u>-</u>	340	1
			Montos segúr	plazo de pago				Periodo
Tipo de proveedor	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más	31.12.2016 MUS\$	promedio de pago (días)
Reliquidación VATT	84	-	-	-	-	-	84	30
Servicios	15	-	-	-	-	-	15	30
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total MUS\$	99	-	-	-	=	-	99	





14. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

14.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

Nombre de la entidad relacionada	Naturaleza de la relación	País	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Celeo Redes Operación Chile S.A.	Propietarios comunes	Chile	682	-
Totales Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas			682	-

14.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes

			Total Cor	rientes	Total no Co	orrientes
Nombre de la entidad relacionada	Naturaleza de la relación	País	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Celeo Redes Chile Ltda.	Matriz	Chile	31	-	-	-
Elecnor Chile S.A.	Propietarios comunes	Chile	1	1	-	-
Celeo Redes Operación Chile S.A.	Propietarios comunes	Chile	1.008	-	222.381	-
Total cuentas por pagar Empresas Re	lacionadas	1.040	1	222.381	-	

Los saldos con las sociedades relacionadas de Chile, fueron generados en moneda dólar estadounidense.





14. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES, (continuación)

14.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2017 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2016 MUS\$
96.791.730 -3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	-	-	1.164	-
96.791.730 -3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Re facturación de gastos	-	-	(979)	979
76.187.228 -1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	(544)	(458)	1.302	1.302
76.187.228 -1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión operacional	(757)	(636)	1.814	1.814
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz grupo Chile	Contrato gestión administrativa	(1.116)	(938)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz grupo Chile	Contrato gestión operacional	(1.552)	(1.304)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz grupo Chile	Recuperación de Gastos	(31)	-	-	-
76.187.228-1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Recuperación de Gastos	682	-	-	-
76.187.228-1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Crédito obtenido (*)	224.576	-	-	-
76.187.228-1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses Crédito	(2.632)	(2.267)	-	-
96.791.730-3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Reembolso de préstamo	-	-	6.460	-

^(*) Corresponde al financiamiento otorgado en mayo de 2017, por la Matriz Celeo Redes Operación Chile S.A. en moneda dólar, con plazo a 30 años y un interés del 6,5%.





15. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

15.1) Capital pagado

Capital pagado	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01.01.2016	66.461	66.461
Capital al 31 de diciembre de 2016	66.461	66.461
Capital al 31 de diciembre de 2017	66,461	66.461

15.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Accionistas	Participac	Participación %				
	31.12.2017	31.12.2016				
Elecnor S.A.	0,01	0,01				
Celeo Redes Operación Chile S.A.	99,99	99,99				
Total participación	100,00	100,00				

15.3) Otras reservas

La conformación del saldo de otras reservas se detalla a continuación:

Efectos acumulados por cobertura y otras reservas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	
Saldo Inicial	(12.981)	(11.643)	
Reversa cobertura ⁽¹⁾	12.981	-	
Efectos por cobertura del ejercicio	-	(1.338)	
Total otros pasivos	-	(12.981)	

(1) Producto del prepago de los pasivos financieros bancarios con fondos provenientes de la emisión de bonos efectuados en mayo de 2017 por la sociedad matriz, fueron revertidos los efectos reconocidos en Reservas de Cobertura al 31 de diciembre de 2016, originado por los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de dicha deuda. Por tanto, se reconoce la liquidación del instrumento de cobertura durante el ejercicio 2017.





15.4) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por la Sociedad, es distribuir anualmente a los accionistas, si existen resultados positivos, un monto no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual.

Conforme a lo dispuesto por la Comisión para el Mercado Financiero, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la Sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2018:

- a) Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir, cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- b) Los efectos de impuestos diferidos asociados al concepto indicado en puno anterior, seguirá la misma suerte de la partida que lo origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la utilidad a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
(Pérdida)/Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	(6.766)	1.699
Ajustes según política		
Variaciones del valor razonable reconocido en resultados del ejercicio	-	(12.981)
Depreciación del ejercicio	4.092	3.971
Utilidad Líquida a Distribuir del Ejercicio	(2.674)	(7.311)

En consecuencia, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los Accionistas han acordado, en vista del resultado negativo del ejercicio, no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio, ni dividendos provisorios.

Mientras que para el ejercicio 2016, los accionistas acordaron el pago de un dividendo provisorio, pagado durante el mes de marzo del 2017, según el siguiente detalle:

Accionista	Rut - Cif	Pais origen	Nº Acciones	% Participacion	Dividendos MUS\$
Celeo Redes Operación S.A.	76187228-1	Chile	40.804.534	99,9975%	4.499,89
Elecnor S.A.	A48027056	España	1.018	0,0025%	0,11
Totales			40.805.552	1.00	4.500.00

15.5) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital.

Al 31 de diciembre de 2017 se entiende por capital solo al capital emitido, suscrito y pagado.





16. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

A continuación la composición de los ingresos de actividades al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Ingresos de actividades ordinarias	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos regulados, peajes y transmisión	30.940	28.983
Total ingresos de actividades ordinarias	30.940	28.983

Los ingresos registrados se componen principalmente por los servicios de transmisión de energía, reconocidos por la Sociedad, a partir de su puesta en servicio, desde el 26 de septiembre de 2015.

17. COSTO DE VENTA

A continuación la composición de los costos de venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Costo de Ventas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Operación y Mantenimiento	(2.301)	(2.054)
Depreciación línea de transmisión	(2.283)	(2.226)
Depreciación subestaciones	(1.805)	(1.735)
Total costo de venta	(6.389)	(6.015)

18. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación, la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

18.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

Gastos de Administración	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gastos asesorías y honorarios	(764)	(78)
Depreciación y amortización	(4)	(12)
Gastos de servicios y arriendo	(976)	(1.931)
Otros gastos de administración	(8)	-
Total gastos de administración	(1.752)	(2.021)

18.2) Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

Otros gastos, por función	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gastos Proyectos	(81)	(296)
Total otros ingresos, por función	(81)	(296)





18. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

18.3) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de otras ganancias (pérdidas) son las siguientes:

Otros ganancias (perdidas)	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Utilidad por venta de activo fijo	8	10
Pérdida por venta de activo fijo	(7)	(15)
Otros ingresos fuera de la explotación	-	934
Total otras ganancias (pérdidas)	1	929

18.4) Resultados financieros

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultados financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos financieros		
Intereses por inversiones financieras	69	224
Total ingresos financieros	69	224
Costos financieros		
Intereses de préstamos bancarios	(4.124)	(12.631)
Costos de quiebre de instrumentos financieros derivados ⁽¹⁾	(18.839)	-
Costos por intereses de préstamos a empresas relacionadas	(9.661)	-
Gastos y comisiones bancarias	(279)	(30)
Total costos financieros	(32.903)	(12.661)
Total resultado financiero (neto)	(32.834)	(12.437)

⁽¹⁾ Producto del prepago de los pasivos financieros bancarios con fondos provenientes de la emisión de bonos en mayo de 2017, fueron revertidos los efectos reconocidos en Reservas de Cobertura al 31 de diciembre de 2016, originado por los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de dicha deuda. Este reverso, fue reconocido en resultados del ejercicio en la línea "Costos financieros".





18. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

18.5) Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencia de cambio	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Diferencia de cambio Activos:		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(432)	561
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	651	491
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	43	83
Activos por impuestos corrientes	173	87
Otros activos financieros no corrientes	-	2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	131	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	363
	566	1.587
Diferencia de cambio Pasivos:		
Otros pasivos financieros corrientes	91	(533)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(106)	(76)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	(16)
Otras provisiones a corto plazo	-	1
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	593	(6.835)
	593	(7.459)
Total Diferencia de cambio (neto)	1.159	(5.872)

18.6) Resultado por unidades de reajuste

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultado por unidades de reajuste	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	
Reajustes recibidos	(311)	(867)	
Total resultado por unidades de reajuste	(311)	(867)	





19. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

20.1) Compromisos

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

20.2) Juicios y contingencias

La Sociedad, no poseen juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, existen juicios por servidumbres en contra de la Sociedad, cuyos efectos la Gerencia estima que no son significativos. Basados en los informes de sus asesores legales, estas contingencias no han sido provisionadas en los estados financieros. Los juicios son los siguientes:

Causas Civiles

Parte Reclamante	Materia	Avance	Respuesta AJTE(*)	Cuantía Tasación Inicial MUS\$	Probabilidad	Monto Perjuicio
1) Eneros Mondaca y otros	Reclamación Tasación Servidumbre	Etapa Probatoria	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	132	Remota	Indeterminado
2) Sara Pérez Gonzáles y otros	Reclamación Tasación Servidumbre	Sin Notificar	N/A	176	Remota	Indeterminado
3) Inversiones Santa Sofía	Nulidad Concesión Eléctrica	Etapa Probatoria	Solicita Rechazo de demanda por falta de fundamento	N/A	Remota	Indeterminado

(*) AJTE: Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.





20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (Continuación)

20.3) Garantías emitidas

Al 31 de diciembre de 2017, no existen Garantías emitidas.

A continuación detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía Tipo de Monto garant garantía UF		Monto garantía UF	Saldo al 31.12.2016 MUS\$	Liberaci garan	
						2017 MUS\$	2018 MUS\$
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Proyecto Conforme Condiciones Técnicas	Directa	-	5.530	5.530	-
	Total garantías emitidas				5.530	5.530	





21. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

22. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.





18. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A Avda. Apoquindo, 4501 Piso 19, oficina 1902 7580128 Santiago Tel.: +562 3202 4300 www.elecnor.com

Suscripción de la Memoria

Los directores y el Gerente de la Sociedad Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A., firmantes de la presente Memoria Anual 2017 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de carácter general Nº284 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero.

José Ángel Lostao Unzu Pasaporte Español №AAJ349771 Director

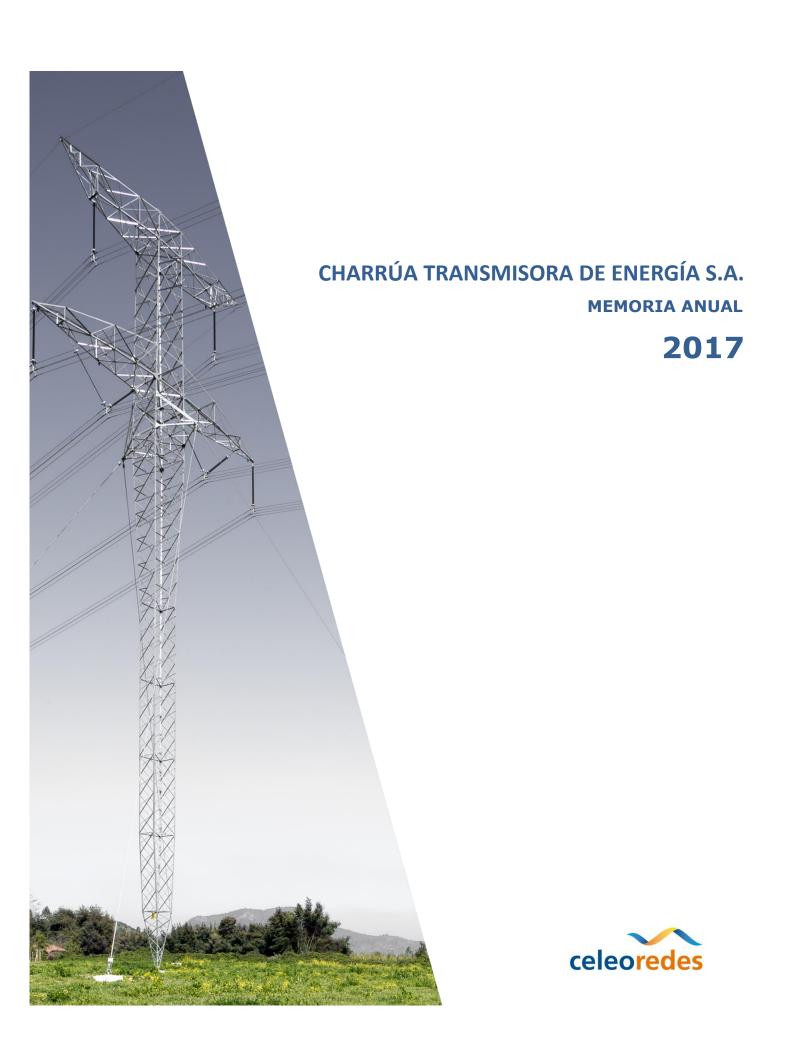
Jaime Luis Sáenz Denis Pasaporte Español №PAA473917 Director "

Manuel Sanz Burgoa C.I. Nº24.303.622- 4 Gerente General



La Memoria Anual de la Sociedad se ha suscrito por la mayoría de los directores, de acuerdo a los estatutos sociales y según lo dispuesto por la normativa legal vigente.

Santiago, 16 de marzo de 2018





CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

RUT: 76.260.825 – 1

ÍNDICE

1.	IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	5
2.	PROPIEDAD	6
3.	LA EMPRESA	7
4.	ACTIVIDADES DE LA EMPRESA	7
5.	OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO	7
6. 6.1) 6.2) 6.3) 6.4) 6.5)	Directores	9
,		
7.	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE	
8. 8.1) 8.2) 8.3)	Experiencia	.12 .12
8.4)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	.12
8.5)		
8.6) 8.7)		
8.8)		
8.9)		
9.	MEDIO AMBIENTE	. 16
10.	CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD	
	L) Contrato de Gestión Administrativa:	
	2) Contrato de EPC POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	
11.		
12.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	
13.	HECHOS DE INTERÉS	
14.	ANÁLISIS RAZONADO	
	L) RESUMEN 2) ANÁLISIS DEL RESULTADO	
14.2		
14.2		
	B) ANÁLISIS DEL BALANCE	
14.3		
14.3 14.3	, , ,	
	4) DEUDA VIGENTE	
	5) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO	
14.5	, ,	
14.5	,	
14.5	5.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación	
14.7	,	
	B) FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES	
14.8	B.1) Marco Regulatorio	.31
14.8	3.2) Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional	.31



	14.8. 14.8.		
	14.8.		
	14.9)) FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS	35
	14.9.		35
	14.9.		
	14.9.	,	
15 16		INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
		OS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS	
		OS DE RESULTADOS	
		OS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	
ES	TADO	OS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	45
NC		A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
2.		ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	46
2.		RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	
	2.1)		
	2.2)	Bases de preparación	
	2.3)	Responsabilidad de la información	
	2.4) 2.5)	Bases de conversión	
	2.6)	Propiedades, planta y equipos	
	2.7)	Activos intangibles distintos de la plusvalía	
	2.8)	Deterioro del valor de activos no corrientes	
	2.9)		
) Activos y pasivos financieros	
) Otras provisiones de corto y largo plazo	
) Instrumentos financieros	
) Reconocimiento de ingresos	
) Uso de estimaciones	
) Política de dividendos	
	2.17) Estado de flujo de efectivo	54
) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes	
) Información financiera por segmento operativo	
	-) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas	
3.		GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	
	3.1)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	
	3.2)	Riesgo de Crédito	
	3.3) 3.4)		
	•		
4.		EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
	4.1) 4.2)		
5.	•	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	
6.		OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	
7.		IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	
	7.1) 7.2)	Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	
	7.2) 7.3)	Activos y pasivos por impuestos diferidos	
	,	, pacing por impacced and add in	



8.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	64
9. 9.1) 9.2)	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	65
10.1 10.2	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	66 67
11.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	68
12.2	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	69 69
13.2 13.3 13.4	CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS) Capital emitido) Estructura propietaria) Otras reservas) Distribución de utilidades) Gestión del capital	71 71 71 71
14.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	72
15.2 15.3 15.4	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES) Gastos de administración) Otros gastos por función) Resultados financieros) Diferencias de cambio) Resultado por unidades de reajuste	72 73 73 74
16.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	
17.2	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS) Garantías emitidas) Compromisos) Juicios y contingencias	75 76
18.	SANCIONES	76
19.	HECHOS POSTERIORES	76
16.	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	77



1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Información de la Sociedad

Razón Social: Charrúa Transmisora de Energía S.A.

Numero Registro de Valores: 268 (Registro Entidades Informantes)

Domicilio Legal: Apoquindo 4501, piso 19 oficina 1902, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56) 2 3202 43 00

R.U.T.: 76.260.825 – 1

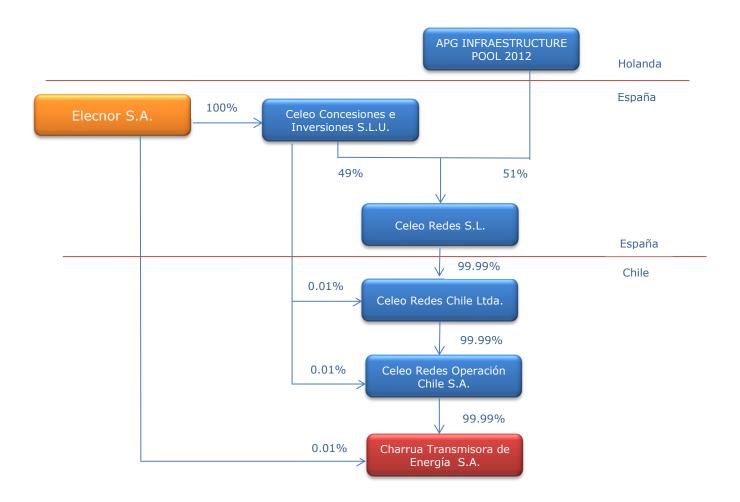
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada

Auditores Externos: KPMG Auditores Consultores Ltda.



2. PROPIEDAD

El Capital de Charrúa Transmisora de Energía S.A. (la "Sociedad") se encuentra dividida en 26.636.504 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Sus actuales accionistas son Celeo Redes Operación Chile S.A., titular de 26.636.503 acciones, y Elecnor S.A., titular de 1 acción.







3. LA EMPRESA

Charrúa Transmisora de Energía S.A. es una sociedad anónima cerrada de giro exclusivo que ejerce como titular de los derechos de explotación y ejecución de una obra nueva de transmisión de energía denominada "Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Primer Circuito" (en adelante el "Proyecto"). Dicha obra fue licitada por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC), y fue adjudicada mediante un proceso de licitación internacional en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Exento Nº 115 del Ministerio de Energía y sus modificaciones, que fijaron las condiciones y términos para su ejecución y explotación. El Decreto Supremo N°108 de 6 de noviembre de 2012, adjudica los derechos de explotación y ejecución del Proyecto. La publicación del respectivo Decreto de Adjudicación se efectuó con fecha 25 de febrero de 2013 en el Diario Oficial.

4. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

La Sociedad tiene por objeto la transmisión de energía eléctrica, y es propietaria de una Línea en el Sistema de Transmisión Nacional (ex Troncal) cuya configuración de diseño es de 2x500 kV, donde se instalaron estructuras de doble circuito aunque sólo se tenderá el primer circuito y los dos cables de guarda (OPGW y cable de acero). Inicialmente se energizará un sólo circuito, el que se explotará en régimen de propiedad sobre un plazo indefinido. El Proyecto comprende el estudio, diseño, construcción, operación y mantenimiento de la Línea de Transmisión, para lo cual se invirtieron aproximadamente 175 millones de dólares entre gastos propios de la construcción, permisos, servidumbres, gastos pre operacionales y gastos financieros, la construcción del proyecto permite la interconexión entre la subestación eléctrica Ancoa ubicada en la comuna de Colbún, Región del Maule, y la subestación Charrúa ubicada en la comuna de Cabrero, Región del Biobío. El proyecto tiene una longitud aproximada de 198 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad. La puesta en marcha del Proyecto inició desde el 24 de diciembre de 2017.

El proyecto ha sido diseñado para transmitir en doble circuito, ello incluye la geometría y detalles de las estructuras, distancias y franjas de seguridad. Atravesará las comunas de Cabrero, Pemuco, El Carmen, San Ignacio, Pinto, Coihueco, San Carlos, Ñiquen, en la Región del Biobío y en las comunas de Parral, Longaví, Linares y Colbún en la Región del Maule.

Cabe señalar que la definición final del trazado del Proyecto, es el resultado de un complejo proceso de optimización técnico y ambiental del mismo, el que incluyó el análisis de servidumbres, infraestructura existente, topografía, ingeniería y sensibilidades ambientales. Dicho proceso permitió evidenciar y ponderar variables de tipo demográfico, ambientales y geográficas para así plantear criterios que permitieran incluir tales variables en el diseño y localización de las obras definitivas.

5. OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

El Proyecto tiene por objetivo contribuir con la política y seguridad energética nacional, reforzando o ampliando la capacidad actual del SIC.

El Proyecto como se ha mencionado se enmarca en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecidos mediante el decreto exento Nº 115/2011 de fecha 13 de Julio de 2011 del Ministerio de Energía, y nace de los distintos estudios de transmisión de las autoridades pertinentes sectoriales, los cuales establecen la necesidad de ejecutar nuevas obras con el fin de precaver futuras congestiones en los sistemas de transmisión.



Infraestructuras eléctricas

Se estima que la operación del Proyecto tendrá una vida útil no menor a 35 años. Sin embargo, es posible extender dicha vida útil a través de la conservación y modernización de los equipos, por lo que en la práctica puede considerarse como indefinida.

Los requerimientos de superficie permanentes para el emplazamiento de la Línea de Transmisión corresponden a la superficie ocupada por cada una de las estructuras del Proyecto, que contemplan a su vez las franjas de seguridad. Se estiman un total de 444 estructuras, en una extensión aproximada de 198 km. Adicionalmente, se construyó y habilitó caminos de accesos a las estructuras, que en ciertos casos también tienen el carácter de permanentes. Cabe señalar que el Proyecto ha priorizado la utilización de caminos y huellas existentes, la mayor parte de éstos fueron construidos para los proyectos de líneas de transmisión cercanas al trazado. En los casos en que ha sido necesaria la construcción de nuevas huellas de acceso, se priorizaron que éstas se ubiquen dentro de la faja de seguridad en torno al eje del trazado.

Con fecha 24 de diciembre del 2017, a las 12:37 pm, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.





6. ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

6.1) Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de tres miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas quienes permanecerán en sus funciones durante tres años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos en sus funciones.

6.2) Directores

José Ángel Lostao Unzu	Jaime Luis Sáenz Denis	Manuel Sanz Burgoa
Presidente	Director	Director
Ingeniero	Ingeniero	Ingeniero
Español	Español	Español

6.3) Remuneraciones del Directorio

Charrúa Transmisora de Energía S.A. conforme a lo previsto en el Articulo Décimo octavo de sus estatutos sociales, no remunera a los integrantes del Directorio, pero serán compensados por los gastos que les generen los viajes que eventualmente realicen por servicios especiales, los cuales deberán ser previamente autorizados por el Directorio.

6.4) Gastos del Directorio

Durante el ejercicio no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

6.5) Principales Ejecutivos

El grupo de gestión de Charrúa Transmisora de Energía S.A. está conformado al 31 de diciembre, por los siguientes profesionales:

MANUEL SANZ BURGOA, de 38 años, es Gerente General y Director de AJTE desde enero de 2013.

Calificaciones y Experiencia: Como Director General de Celeo Redes Chile Limitada, aporta a nuestra Junta un profundo conocimiento Sobre los negocios de la empresa y los problemas que enfrenta nuestro negocio, como el marco regulatorio chileno recientemente actualizado, el desarrollo de nuestros proyectos y las nuevas oportunidades que ofrece el mercado. Antes de su actual cargo de liderazgo, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de Celeo Concesiones liderando el desarrollo, construcción, puesta en marcha y operación de plantas solares fotovoltaicas y concentradas en España desde marzo de 2010 hasta diciembre de 2012. Antes de incorporarse al Grupo Elecnor, Durante el período 2005 - 2010, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de diferentes empresas del sector de las energías renovables (empresa alemana Epuron - Conergy Group y Renovalia española, Otsi y Enerpal). En este período el Sr. Sanz estuvo involucrado en el desarrollo de cerca de 350 MW centrales de diferentes tecnologías (PV solar, energía solar concentrada, cogeneración, biomasa).

Educación: El Sr. Sanz es Ingeniero de Minas de la Universidad Politécnica de Madrid con especialización en Energía y Combustibles.





EDUARDO JOFRÉ PÉREZ. Edad 54. CFO de AJTE desde 2010.

Calificaciones y Experiencia: El Sr. Jofré cuenta con amplia experiencia en gestión financiera y de negocios de grandes empresas locales y multinacionales dentro de las áreas de finanzas de proyectos / infraestructura y banca corporativa. Jofré se incorporó a nuestra empresa en 2010 para la puesta en marcha del proyecto Alto Jahuel, donde tuvo un papel clave para establecer las primeras operaciones y una estructura empresarial. Otro de sus logros fue establecer un plan financiero para asegurar la financiación de los Proyectos Alto Jahuel y Charrúa y construir una plataforma para apoyar el crecimiento y las necesidades futuras de servicios administrativos y financieros de las SPV y holdings. De 2006 a 2010, el Sr. Jofré fue Director Financiero de Convento Viejo, una presa concesionaria de US \$ 340 millones. Entre 1996 y 2006 ocupó diversas posiciones de finanzas en Scotiabank, incluyendo cinco años como Senior Director Level.

Educación: Licenciado en Finanzas y Economía por la Universidad de Santiago de Chile y postgrado en Finanzas por la Universidad Adolfo Ibáñez.

DAVID ZAMORA MESÍAS, 41 años. Gerente de Operaciones desde diciembre de 2016.

Capacitación y Experiencia: Como Gerente de Operaciones es responsable de la operación y mantenimiento de nuestros activos en Chile, que incluye, operación en tiempo real Desde la sala de control, y líneas de transmisión de energía, equipos primarios y protección de control y mantenimiento de la comunicación. Anteriormente, fue gerente de O & M desde junio de 2014, donde definió la estructura del personal, las funciones y responsabilidades, los vehículos, las herramientas y los instrumentos, así como la administración de los nuevos proyectos, incluyendo la construcción, permisos, servidumbres, desembolsos, etc. Para el primer proyecto de la empresa en Chile. Además, hasta 2014 ocupó el puesto de Ingeniero de Mantenimiento en la empresa suiza ABB. Anteriormente, entre 2010 y 2013 trabajó en Transnet tiene jefe a cargo de Control de Gestión. Por último, entre 2003 y 2010 trabajó en CGE Transmisión donde asumió diversas responsabilidades en Operaciones y Mantenimiento de sistemas de transmisión de energía.

Educación: El Sr. Zamora obtuvo el título de Ingeniero Eléctrico en la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y un grado de Control de Gestión en la Universidad de Chile.



7. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Nombre Emisor: CHARRUA TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

Rut Emisor: 76260825-1 Periodo: 201712

Número de Personas por genero

Cargo	Hombres	Mujeres	Total
Directores	3	0	3
Gerentes	1	0	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por nacionalidad

Cargo	Chilenos	Extranjeros	Total
Directores	0	3	3
Gerentes	0	1	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por rango de edad

Cargo	Menos de 30 años	Entre 30 y 40	Entre 41 y 50	Entre 51 y 60	Entre 61 y 70	Más de 70	Total
Directores	0	1	1	1	0	0	3
Gerentes	0	1	0	0	0	0	1
Trabajadores	0	0	0	0	0	0	0

Número de Personas por antigüedad

Trainer of the French per anti-Basedau								
Cargo	Menos de 3 años	IFntre 3 v 6	Mas de 6 y menos de 9	Entre 9 y 12	Más de 12	Total		
Directores	0	0	3	0	0	3		
Gerentes	0	0	1	0	0	1		
Trabajadores	0	0	0	0	0	0		

Brecha Salarial por Género

Cargo	Proporción Ejecutivas/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
0	0%



8.FACTORES DE RIESGO

8.1) Riesgo de Construcción

Es inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, enfrentar problemas constructivos como consecuencia de los impactos y efectos de fenómenos de la naturaleza, accidentes laborales y fallas de los equipos que retrasen la finalización de la obra o aumenten los costos de ejecución en general.

8.2) Experiencia.

Los socios poseen experiencia mundialmente reconocida en el rubro de la construcción, y una trayectoria de más de 50 años ejecutando grandes obras civiles de infraestructura de alto estándar y complejidad.

8.3) Planificación y recursos técnicos.

A nivel global y en cada proyecto, la empresa establece equipos técnicos que realizan labores de planificación de obra, análisis de ingeniería en distintas líneas, y en general todos los estudios necesarios para minimizar los riesgos de construcción.

Para la etapa de construcción la compañía tiene contratados seguros por todo riesgo construcción y de responsabilidad civil que la protegen en caso de siniestro.

8.4) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project –Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En mayo de 2017, Charrúa dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Charrúa Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado.

El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

<u>Riesgo de Tipo de Cambio</u>: Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, estas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, nuestra exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.





- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo, este procedimiento consiste en las siguientes medidas:
- f) El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
- g) El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

- a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
- Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

8.5) Riesgo de crédito

La Sociedad tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Charrúa Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no se ve expuesta significativamente al riesgo de crédito, considerando que esta comenzó sus operaciones con fecha 24 de diciembre de 2017, manteniendo al cierre del ejercicio, cuentas por facturar por 7 días de operación.

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.





8.6) Riesgo de Liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.

Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos intercompañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

La Sociedad en el ejercicio 2017, ya no presenta deuda financiera.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016:

		Amortización				
	Deuda total					2021
	31-12-2016	2017	2018	2019	2020	en adelante
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones bancarias USD	108.171	1.276	3.365	3.580	3.808	96.142





8.7) Riesgo de explotación

La operación en régimen supone los siguientes riesgos principales:

8.8) Riesgos de la naturaleza.

En esta categoría el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza tales como terremotos, temporales de viento y nevadas intensas.

Mitigación:

Las obras son proyectadas y construidas bajo estándares internacionales que consideran márgenes de seguridad para afrontar este tipo de eventos. Adicionalmente se encuentran aseguradas mediante una póliza de todo riesgo construcción, cuyas clausulas han sido establecidas por un asesor de seguros externo.

8.9) Riesgo de falla técnica o de infraestructura.

La operación de la infraestructura de transmisión puede verse interrumpida por el desperfecto de piezas de equipo o mala maniobra de operación.

Mitigación:

La sociedad contará con personal técnico altamente calificado para operar la infraestructura, y contratistas certificados para aplicar programas de mantención y operación sobre base continua. Asimismo, la empresa mantendrá en todo momento un stock de partes y piezas que le permiten solucionar fallas térmicas y mantener la infraestructura disponible para el transporte de energía.





9.MEDIO AMBIENTE

El Proyecto fue sometido al Sistema de Evaluación Ambiental mediante un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) denominado "Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Tendido Del Primer Conductor". El Proyecto cuenta con Resolución de Calificación Ambiental Favorable ("RCA") por Resolución del Director Ejecutivo del Servicio de Evaluación Ambiental, de fecha 29 de enero del año 2015.

En virtud de lo anterior, la Sociedad se encuentra actualmente habilitada para realizar trabajos de obra de la Línea de Transmisión, sujeto a las condiciones, obligaciones y medidas que deba adoptar de acuerdo a los términos indicados en la RCA del Proyecto.





10. CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.

10.1)Contrato de Gestión Administrativa:

Contrato de Suministros de Servicios de Soporte, Procesamiento de Datos, Gestión y Administración, entre Charrúa Transmisora de Energía S.A. y Celeo Redes Chile Ltda.

10.2)Contrato de EPC

Contrato de EPC firmado entre Charrúa Transmisora de Energía S.A. y Elecnor Chile S.A.

11.POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La sociedad debe realizar todas las inversiones propias del proyecto conforme a lo establecido en la Resolución Exenta N° 115 de 2011, que fija el texto de las Bases de Licitación de la Obra Nueva proyecto "Línea Charrúa - Ancoa 2x500 kV: Primer Circuito", del Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

El financiamiento de las actividades de la Sociedad se realiza mediante recursos propios y aquellos que provengan de los desembolsos con cargo a un contrato de financiamiento entre empresas relacionadas.

12.SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2017, la administración de la sociedad no ha recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios, por parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

13.HECHOS DE INTERÉS

Dentro de los Hitos que se pueden mencionar en el avance del proyecto se encuentra:

- 24/06/2015: Obtención del Hito N°2, el cual contempla la obtención de la RCA y la concesión admisible.
- 29-10-2015: Se llevó a cabo la firma del contrato EPC por un monto de MM USD 157,35.
- 02-11-2015: Inicio construcción del proyecto.

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nº 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes al mes de septiembre de 2017 los siguientes:

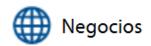
Con fecha 20 de marzo de 2017 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Celeo Redes Operación Chile S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:

- Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados finalizado el día 31 de Diciembre de 2016;
- 2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
- 3. Designó a los Auditores Externos para el Ejercicio 2017;
- **4.** Se refirió a la distribución de las utilidades y reparto de dividendos para el ejercicio 2016, acordando que no se distribuirá dividendo con cargo a dicho ejercicio;
- **5.** Se expusieron las operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
- 6. Se designó el Diario el Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la Ley.
- 7. Se acordó y designó el Directorio definitivo de la Sociedad.



Adicionalmente, con fecha 10 de mayo de 2017, se efectuó una Sesión de Directorio especial para efectos de apoderar a varios mandatarios de la sociedad, con el objeto de firmar contratos relevantes de financiamiento para la Sociedad y sus filiales. Asimismo, en Sesión de Directorio de fecha 21 de abril del año en curso, se facultó a apoderados de la Sociedad para la firma de contratos relacionados al financiamiento de la sociedad, tendientes a materializar la emisión de bonos tanto locales como en el extranjero previamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros. En este mismo sentido, se informaron los siguientes Hechos Esenciales:

- i) Con fecha 11 de mayo de 2017, se informó que la Sociedad emitió en los mercados internacionales bonos por un monto total de US\$379.000.000 (trescientos setenta y nueve millones de Dólares) con vencimiento el 22 de junio de 2047, a una tasa de interés inicial de 5,200% anual (los "Bonos US"), al amparo de la Regla 144-A y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, bajo la Ley de Valores (Securities Act) de 1933, de los Estados Unidos de América. Han actuado como coordinadores globales Goldman, Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC y BBVA Securities Inc.
- ii) Con fecha 5 de mayo de 2017, informó como hecho esencial que la Sociedad ha efectuado a través de la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la modalidad de Remate Holandés, la colocación de los Bonos Serie A por un monto total de UF5.410.500 (cinco millones cuatrocientas diez mil quinientas Unidades de Fomento), con vencimiento el día 22 de diciembre de 2047 y a una tasa de colocación de 2,99% anual ("Bonos Serie A"). Los Bonos Serie A se emitieron con cargo a la línea de bonos a 30 años, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de abril de 2017 bajo el N° 856.





14.ANÁLISIS RAZONADO

14.1) RESUMEN

Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE") es una sociedad anónima cerrada que se constituyó el día 12 de marzo de 2013 con giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva "Nueva Línea 2x500 Charrúa – Ancoa: Tendido del primer circuito".

Al 31 de diciembre de 2017 Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE"), registró 7 días de operación comercial, debido a que su puesta en servicio ocurrió el día 24 de diciembre de 2017.

Por ello, la compañía registró un EBITDA negativo, al igual que al cierre del año 2016 de MUS\$ -1.307 y MUS\$ -2.145 respectivamente.

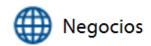
A nivel operacional la compañía registró una pequeña disminución en sus Gastos de administración y en la pérdida asociada a Otros resultados por función, estas disminuciones acompañadas a los pequeños ingresos generados por el proyecto durante el año 2017 impulsan una reducción en la pérdida asociada al resultado operacional de MUS\$ 838 correspondiente a un 38%.

El día 11 de mayo de 2017, la sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") efectuó una operación de emisión de bonos en el mercado local y extranjero por UF 5.410.500 y US\$ 379.000.000 respectivamente. Con ello, CROCH efectuó un préstamo vía reconocimiento de deuda a CHATE por un monto de US\$ 152.936.648, los cuales fueron utilizados para pagar la deuda asociada al Project Finance activo hasta la fecha y terminar la construcción del proyecto que se encontraba en sus fases finales.

Esta última operación determinó la mayoría de las variaciones producidas en la compañía, ya que por un lado desapareció el saldo en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes, para dar paso a Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes, ya que a través del préstamo desde CROCH se pagó la deuda financiera y se proveyó de dinero a CHATE para finalizar la construcción del proyecto.

Asimismo, el monto destinado a finalizar la construcción del proyecto a pesar de ser propiedad de CHATE, se encuentra en una cuenta de CROCH, de manera tal que a medida que el proyecto avanza, el monto disminuye. El saldo por girar de este crédito se ubica en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

Por otro lado, las cuentas Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles crecieron en MUS\$ 26.262 y MUS\$ 2.945 respectivamente debido a los avances en la construcción, alcanzando el día 24 de diciembre la puesta en servicio de la línea de transmisión troncal.





14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	382	0	382	100%
Costos de Ventas	О	0	0	0%
Gastos de Administración	(1.060)	(1.343)	283	-21%
Otros Resultados Por Función	(629)	(802)	173	-22%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.307)	(2.145)	838	-39%
Ingresos financieros	41	29	12	41%
Costos financieros	(1.945)	(118)	(1.827)	1548%
Diferencias de cambio	870	214	656	307%
Resultado por unidades de reajuste	13	228	(215)	-94%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(1.021)	353	(1.374)	-389%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(2.328)	(1.792)	(536)	30%
Impuesto a la Renta	629	484	145	30%
UTILIDAD DEL PERIODO	(1.699)	(1.308)	(391)	30%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.307)	(2.145)	838	-39%
Depreciación LT - SSEE	0	0	0	0%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	0	0	0	0%
Depreciación Administrativa EBITDA	(1.207)	(2.145)	0	0%
EDITUA	(1.307)	(2.145)	838	-39%

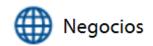
14.2.1) Resultado Operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS\$ 386, registrados durante los últimos días de diciembre. La compañía, al entrar en operación comercial el día 24 de diciembre de 2017 generó ingresos mínimos.

Por otro lado, se registró un gasto menor asociado a los Gastos de administración impulsado porque las comisiones bancarias se vieron reducidas casi al mínimo, debido a que son pagadas directamente por CROCH en la mayoría de los casos. La principal reducción se relaciona con la comisión de Banco Agente que anteriormente era pagada por CHATE al Banco BBVA, estructurador del Project Finance, la cual ahora es pagada por CROCH a Banco de Chile, estructurador del Bono.

Finalmente, la partida Otros resultados registra una disminución de MUS\$ 173 en su pérdida debido a menores gastos asociados a proyectos.

Estos tres conceptos dan como resultado operacional una pérdida de MUS\$1.307, un 39% menor a la pérdida generada durante el año 2016 (MUS\$2.145).





14.2.2) Resultado No Operacional

Respecto al Resultado no operacional, la cuenta que presentó mayor variación fue Costos financieros, la cual registró un aumento de MUS\$ -1.827, aumentando desde MUS\$118 a MUS\$1.945.

Del monto registrado como Costos financieros, existen tres conceptos importantes a destacar, los cuales descomponen el monto total:

- Gastos asociados al pago de impuesto adicional sobre intereses (4%) y servicios profesionales (20%) MUS\$82
- Costo de quiebre por dar término anticipado al Project Finance MUS\$42
- Costo de ruptura de instrumentos derivados MUS\$1.821

Como es posible identificar, el costo de dar de baja los instrumentos derivados tuvo un impacto muy importante en el resultado de la compañía, es más, casi dobla en magnitud al concepto operacional más importante como lo son los Gastos de administración.

Este concepto junto a los demás señalados en el análisis del resultado entregan un resultado no operacional de pérdida que asciende a MUS\$ -1.021, lo cual representa una disminución de MUS\$1.374 respecto del año anterior, el que tuvo un resultado no operacional ganancia de MUS\$ 353.

Finalmente, la utilidad del periodo fue negativa (MUS\$1.699), al igual que año 2016 (MUS\$1.308), aunque este año 2017 la pérdida fue aún mayor en MUS\$391. Tal como se aprecia en la tabla adjunta a este análisis, el EBITDA es igual al Resultado operacional, ya que no se han efectuado depreciaciones por parte de la compañía al entrar en operación durante los últimos días del año.

14.3) ANÁLISIS DEL BALANCE

14.3.1) Activos

<u>ACTIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.378	6.399	(1.021)	-16%
Otros activos financieros corrientes	0	2.808	(2.808)	100%
Otros activos no financieros corrientes	0	О	0	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.935	6.887	(4.952)	-72%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	10.161	0	10.161	100%
Total de Activos Corrientes	17.474	16.094	1.380	9%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	0	11.232	(11.232)	-100%
Otros activos no financieros no corrientes	7.212	2.441	4.771	195%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.991	18.046	2.945	16%
Propiedades, Planta y Equipo	130.226	103.964	26.262	25%
Activos por impuestos diferidos	1.774	1.435	339	24%
Total de Activos No Corrientes	160.203	137.118	23.085	17%
TOTAL DE ACTIVOS	177.677	153.212	24.465	16%





Los Activos de la compañía aumentaron en MUS\$ 24.465 explicado principalmente por el aumento en Propiedades planta y equipo basado en los avances en la construcción del proyecto.

Respecto a los Activos corrientes, las partidas que presentaron mayores variaciones fueron los deudores comerciales a la baja y la cuentas por cobrar a entidades relacionadas al alza.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar experimentó una disminución de MUS\$ -4.952 desde MUS\$ 6.887 a MUS\$ 1.935 explicado principalmente en el concepto IVA por recuperar. La subcuenta Impuesto por recuperar artículo 27 bis (franquicia tributaria estipulada en la Ley de Impuesto al Valor Agregado D.L. 825, año 1974) mantuvo al cierre de 2016 un saldo de MUS\$ 5.289, dinero que fue recibido en enero del año 2017, asimismo se gestionó durante el año otra devolución de IVA crédito fiscal asociado a la construcción del proyecto bajo el mecanismo del artículo 27 bis, el cual fue recibido durante el mes de octubre 2017 por un monto de MUS\$ 3.604. Estos movimientos disminuyeron la subcuenta a cero, por lo que el monto en la cuenta Deudores comerciales corresponde casi únicamente a IVA crédito fiscal por recuperar.

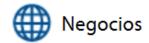
El caso de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se relaciona con la construcción del proyecto, una vez que CROCH terminó de forma exitosa el proceso de emisión de bonos, efectuó un préstamo a CHATE por un monto de MUS\$ 152.937, de los cuales MUS\$ 25.982 están destinados únicamente a finalizar la construcción. Este monto, aunque es parte del préstamo proveniente de CROCH, se encuentra en una cuenta de la misma empresa, monto el cual es girado mensualmente por parte de CHATE. El saldo del crédito por girar asciende a MUS\$ 10.161, esto quiere decir que se ha girado del crédito el monto de MUS\$ 15.821, única subcuenta de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

Respecto de los Activos no corrientes, la cuenta Otros activos financieros no corrientes reduce su importe a cero, debido a que en ella se agrupan las boletas de garantía que tienen vencimiento mayor a doce meses, las cuales luego de la emisión de bonos fueron tomadas a nombre de Celeo Redes Operación Chile S.A., mismo efecto se produce en Otros activos financieros corrientes, cuenta que agrupa las boletas de garantía con vencimiento menor a doce meses.

Por otro lado, la cuenta Propiedades, planta y equipo agrupa la construcción del proyecto, la cual durante el año 2017 creció en MUS\$ 26.262. El monto al cierre de 2017 alcanzó MUS\$ 130.226, mientras que las servidumbres constituidas ascienden a MUS\$ 20.991. Ambos montos completan el total de activos asociados a la construcción y operación del proyecto.

14.3.2) Efectivo y Equivalentes al efectivo

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Saldo en caja USD	0	0	0	0%
Saldo en banco CLP	152	79	73	92%
Saldo en banco USD	2.042	159	1.883	1184%
Inversión en fondo mutuo CLP	0	594	(594)	-100%
Inversión en fondo mutuo USD	3.175	5.567	(2.392)	-43%
Total	5.369	6.399	(1.030)	-16%





La partida Efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución de MUS\$ -1.030, la cual se explica principalmente por una disminución importante en las inversiones en fondos mutuos denominados en dólares, los cuales cayeron desde MUS\$ 5.567 a MUS\$ 3.175, montos que están directamente relacionados a la construcción del proyecto. Al cierre de 2016 el monto de inversión en dólar se encontraba basado en Chile en fondo mutuo del banco BBVA, mientras que al cierre del año 2017 el dinero se encuentra invertido en fondos mutuos en Nueva York a través de J.P. Morgan.

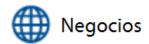
14.3.3) Pasivos y Patrimonio

<u>PASIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	0	10.127	(10.127)	-100%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	69	(24)	-35%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	558	51	507	100%
Total Pasivos Corrientes	603	10.247	(9.644)	-94%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	0	120.171	(120.171)	-100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	155.500	0	155.500	100%
Total de Pasivos No Corrientes	155.500	120.171	35.329	29%
TOTAL PASIVOS	156.103	130.418	25.685	20%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	26.636	26.636	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(5.062)	(2.784)	(2.278)	82%
Otras reservas	0	(1.058)	1.058	-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	21.574	22.794	(1.220)	-5%
Participaciones no controladoras				
Total de patrimonio neto	21.574	22.794	(1.220)	-5%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	177.677	153.212	24.465	16%

Respecto a los Pasivos, es posible identificar que tanto los Otros pasivos financieros corrientes como no corrientes se reducen a cero, esto debido a que tras la emisión de bonos por parte de CROCH, se pagó completo el Project Finance del proyecto CHATE, lo cual eliminó la deuda bancaria de la compañía. Además, parte de las exigencias incluía eliminar toda deuda de las filiales, lo cual implicó que CROCH se hiciera cargo de la deuda asociada a Boletas de garantía por el cumplimiento de Hitos, ejecución y operación del proyecto. Por ello, al igual que la situación señalada respecto a Otros activos financieros corrientes y no corrientes, en el caso de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes la deuda asociada a Boletas de garantía fue asumida por CROCH y eliminada de los registros contables de CHATE, lo cual se refleja en que ambas cuentas al cierre del año 2017 ascienden a cero.



Por otro lado, CHATE dio término a su Project Finance a través de un préstamo otorgado por CROCH el día 11 de mayo, el cual asciende a MUS\$ 152.937. El monto registrado al cierre de 2017 es incluso mayor (MUS\$ 155.500) debido únicamente a que durante gran parte del año CHATE no pagó los intereses devengados del préstamo, por lo que éstos debieron ser capitalizados aumentando el monto de la deuda a pagar. A contar del día 11 de mayo de 2017 la sociedad no pagó ningún monto a cuenta de los intereses devengados del préstamo, a excepción del monto recibido por la franquicia tributaria detallada en el artículo 27 bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado, monto que fue abonado a cuenta de los intereses devengados del periodo correspondiente al segundo semestre del año 2017.





14.4) DEUDA VIGENTE

El día 11 de mayo de 2017, la compañía Charrúa Transmisora de Energía S.A. recibió desde Celeo Redes Operación Chile S.A. la suma de US\$ 152.936.648 a una tasa del 6,5% anual, monto que fue utilizado para pagar la deuda contraída en el Project Finance a través del crédito sindicado y terminar la construcción del proyecto de la siguiente manera:

- Capital Senior US\$ 119.379.296
- Interés Senior US\$ 1.227.429
- Quiebre US\$ 40.968
- Costo de quiebre de Derivados US\$ 1.821.455
- Capital e Interés Deuda IVA US\$ 3.261.514
- Término de construcción US\$ 25.982.492
- Impuesto de Timbres y Estampillas US\$ 1.223.494

Durante el año 2017, la compañía no ha efectuado amortizaciones de capital debido a que no generaba ingresos provenientes del cobro de peajes debido a que el proyecto alcanzó la entrada en operación comercial el día 24 de diciembre 2017.

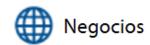
Respecto a los intereses, sólo fueron pagados una parte de ellos, los cuales provenían directamente de la devolución del IVA asociado a la franquicia tributaria del artículo 27 bis de la Ley de IVA.





14.5) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo actividades de operación	55	55	55	73
<u>Clases de pagos</u> Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.380)	(1.244)	(136)	11%
Otros pagos por actividades de operación		, ,	77	-53%
	(68)	(145)		
Intereses pagados Intereses recibidos	41	29	0 12	-100% 41%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(1.407)	(1.360)	(47)	3%
	, ,	, ,		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en)				
actividades de inversión	(22.770)	(77.065)	55.005	740/
Compras de propiedades, planta y equipo Compras de activos intangibles	(22.770) (8.135)	(77.865) (4.842)	55.095 (3.293)	-71% 68%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(8.133)	(4.842)	(3.293)	100%
Cobros a entidades relacionadas	106		106	100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(30.797)	(82.707)	51.910	-63%
Trajos de creciro fietos delividades de inversión	(30.737)	(02.707)	31.310	0370
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	75.070	(75.070)	-100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.470	9.975	2.495	25%
Total importes procedentes de préstamos	12.470	85.045	(72.575)	-85%
Préstamos de entidades relacionadas	142.828	0	142.828	100%
Pagos de préstamos	(128.193)	(9.687)	(118.506)	1223%
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(3.688)	0	(3.688)	-100%
Pago por liquidación de instrumentos derivados	(1.864)	0 1	(1.864)	-100% -4300%
Intereses pagados Otras entradas (salidas) de efectivo	(42) 9.066	9.709	(43) (643)	-4300% -7%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	30.577	85.068	(54.491)	-64%
,			(0.11.0.2)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y				
equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios	(1.627)	1.001	(2.628)	-263%
en la tasa de cambio				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	607	718	(111)	15%
efectivo y equivalentes al efectivo				
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.020)	1.719	(2.739)	-159%
al efectivo	(2.020)		(2.755)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.399	4.680	1.719	37%
Ffeeting a surjustant and a feeting at the second		6.000	(4.000)	400/
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.379	6.399	(1.020)	-16%





14.5.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo de actividades de operación presentó un ligero incremento en sus salidas netas desde MUS\$ 1.360 a MUS\$1.407 basado en mayores pagos a proveedores, menores intereses recibidos y menores pagos por actividades de operación.

El concepto Pago a proveedores presentó un aumento de 11%, desde MUS\$1.244 a MUS\$1.380, el cual se explica por honorarios pagados a asesores legales y tasaciones de predios. Además, es importante mencionar que el contrato de servicios de gestión administrativa se encuentra fijados en UF, por tanto en términos relativos durante el año 2017 los montos pagados fueron mayores por la inflación y por la evolución del tipo de cambio.

14.5.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de actividades de inversión presenta una disminución en el monto destinado a compras de propiedades, planta y equipo debido a que durante el año 2017 el proyecto se encontraba en las fases finales de construcción, lo que implica menores costos destinados a ella. La disminución comentada fue acompañada de un aumento en las compras de activos intangibles, es decir pago de servidumbres.

De esta manera, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión se redujo desde MUS\$82.707 a MUS\$30.797.

14.5.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El importe del Flujo de actividades de financiación presentó las mayores variaciones ya que, tal como se explicó anteriormente, se dio término al Project Finance por parte de CHATE el día 11 de mayo de 2017.

De esta manera, los importes procedentes del Project Finance durante los meses desde enero a mayo fueron clasificados de corto plazo en el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación, monto que ascendió a MUS\$ 12.470.

Por esta misma razón se visualiza el préstamo de entidades relacionadas por parte de CROCH por MUS\$ 142.828, el cual difiere del monto total del préstamo (MUS\$ 152.937) debido a que el monto destinado a finalizar la construcción de la línea de transmisión se encuentra en CROCH y va siendo girado de forma mensual, por tanto aunque el préstamo total asciende a MUS\$ 152.937, el monto recibido por CHATE ha sido menor, lo cual se refleja también en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en el apartado Activos corrientes del Balance.

Asimismo, al recibir el dinero proveniente de CROCH, se efectuó el pago de préstamos, intereses, costo de quiebre, impuesto de timbres y estampillas y quiebre de instrumentos derivados.

Adicionalmente, el último trimestre del año 2017 se recibió por parte de la Tesorería General de la Republica la devolución solicitada por el beneficio tributario del artículo 27 bis de la Ley de IVA, el cual fue utilizado íntegramente para pagar parte del crédito otorgado por CROCH, el cual quedó reflejado en la partida Pago de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ -3.688 como una salida de dinero y Otras entradas (salidas) de efectivo como parte del monto reflejado en esta partida, MUS\$ 9.066.

Finalmente la partida Otras entradas (salidas) de efectivo está compuesta por la devolución de IVA mencionada en el párrafo anterior, otra devolución recibida por el mismo concepto durante enero de 2017 por MUS\$ 5.461 y un pago de impuestos por un monto menor.

A modo de resumen, el efectivo de CHATE se redujo en MUS\$ -1.627, lo cual acompañado del efecto de la variación en la tasa de cambio (MUS\$ 607) debido a la baja del dólar, trae consigo que en términos relativos los saldos en CLP sean mayores. Los efectos anteriormente descritos dan como resultado una disminución neta del efectivo de MUS\$ -1.020, monto que junto al efectivo al inicio del periodo resultan en MUS\$ 5.379 de saldo de efectivo final al cierre de 2017.



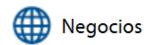


14.6)INDICADORES

	Dic 2017	Dic 2016
Resultado Operacional	(1.307)	(2.145)
EBITDA	(1.307)	(2.145)
Margen EBITDA	N/A	N/A
Gastos Financieros Netos	(1.904)	(89)
Liquidez Corriente [a]	28,98*	1,57
Razón Ácida [b]	28,98*	1,57
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	6,96	0,16
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,00	0,08
Largo Plazo [e]	1,00	0,92
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	-0,69	-24,10
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	4,11	-57,76
Rentabilidad del Patrimonio [h]	-0,08	-0,06
Rentabilidad de los Activos [i]	-0,01	-0,01

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.
- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-)
 Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros.
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.

^{*} El ratio liquidez corriente es igual a la razón ácida debido a que la sociedad no maneja inventarios, además es importante considerar que la sociedad casi no tiene pasivos corrientes (MUS\$ 603) por tanto el ratio crece en función de aumentos en activo corriente y/o disminuciones en pasivo corriente*





14.7) MERCADO

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") desarrolla sus actividades en el mercado eléctrico chileno. Este mercado se compone de los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El sector de generación está compuesto por las empresas dedicadas al negocio de la generación de electricidad, utilizando las distintas tecnologías disponibles en el mercado. Debido a las características particulares del sector eléctrico, la energía generada corresponde en todo momento a la energía eléctrica requerida por los clientes libres y regulados distribuidos a lo largo del sistema eléctrico.

El sector de la transmisión, corresponde al conjunto de líneas y subestaciones eléctricas que permiten transportar la energía eléctrica desde los puntos de generación hasta las subestaciones principales de distribución, donde se transforma la energía para hacerla llegar a los consumidores finales a través de las redes de distribución. Este sector se subdivide en cinco tipos de sistemas, el sistema de transmisión nacional, sistema de transmisión zonal, sistema de transmisión dedicado, sistema de transmisión para polos de desarrollo y sistema de transmisión de interconexión internacional.

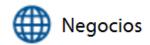
Finalmente, el sector de distribución realiza el transporte de la energía eléctrica desde las subestaciones primarias de distribución hasta el punto de consumo del usuario final.

El negocio de CROCH se desarrolla íntegramente en el segmento de la transmisión nacional del sector transmisión, y corresponde a los servicios de transporte y transformación de electricidad de acuerdo con los estándares de seguridad y calidad de servicio establecidos en la normativa sectorial.

El área geográfica donde se ubican los proyectos de CROCH comprende la Región de Atacama y el área ubicada entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, con instalaciones eléctricas en 220 kV y 500 kV.

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización 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 Nº 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- 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,
- 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,
- La Ley № 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.
 - Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Ministerial Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.



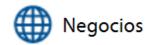


En relación con las valorizaciones de las instalaciones que pertenecen al sistema de transmisión nacional, se debe distinguir entre instalaciones existentes y obras nuevas. En el caso de las instalaciones existentes, su valorización se realiza cada cuatro años considerando valores de mercado vigentes. En este proceso de valorización, se fija el nuevo Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), para cada una de estas instalaciones.

La suma del AVI y el COMA compone el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones existentes que pertenecen al sistema de transmisión nacional, y corresponde a su remuneración anual para los cuatro años siguientes. El período vigente se inició el 1 de enero de 2016, y estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2019, y las tarifas que rigen para este período, con sus respectivas fórmulas de indexación, se encuentran en el Decreto 23T publicado el 3 de febrero de 2016.

Para el caso de las obras nuevas, el VATT de cada obra se obtiene como resultado de un proceso de licitación pública internacional que adjudica los derechos de ejecución de dicha obra. El ingreso durante los primeros veinte años de operación, lo que equivale a 5 periodos tarifarios, será igual al VATT que resulta del proceso de licitación, con su respectiva fórmula de indexación indicada en las bases de licitación. Posterior a ese período, la obra nueva se valorizará cada cuatro años según el mismo mecanismo aplicado a las instalaciones existentes.

Cabe destacar que los proyectos de CROCH pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, a excepción del Segundo Circuito de AJTE, que tiene un régimen tarifario similar al de las instalaciones existentes por tratarse de una obra de ampliación mandatoria.





14.8) FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES

Debido tanto a las características propias del mercado de la transmisión nacional, como a la legislación y normativa que regula a este sector, recientemente modificada, CROCH no está expuesta a riesgos significativos asociados al desarrollo de su actividad comercial principal. No obstante, lo anterior, resulta pertinente mencionar los siguientes riesgos:

14.8.1) Marco Regulatorio

Tal como se mencionó anteriormente, todos los proyectos de CROCH salvo el Segundo Circuito de AJTE, pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, por lo que sus ingresos están fijos durante los primeros veinte años de operación con sus correspondientes mecanismos de indexación que permiten mantener el valor de las inversiones en el tiempo, logrando una alta estabilidad en los ingresos.

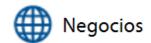
El segundo circuito de AJTE tiene un régimen tarifario distinto, debiendo valorizar cada cuatro años dicha instalación a valores de mercado. Para ello, el marco normativo establece que el estudio de valorización será realizado por un consultor independiente considerando una rentabilidad real anual variable entre un 7% y 10% calculada después de impuestos. Este hecho podría implicar que las nuevas tarifas resulten más o menos atractivas en términos de la inversión realizada. No obstante, en este estudio el Consultor es apoyado por un Comité de Expertos, que está compuesto, por diversos representantes de la industria eléctrica, incluido el segmento de transmisión, lo que minimiza el riesgo de que el Consultor considere supuestos inadecuados que podrían afectar los resultados de la valorización de las instalaciones.

Adicionalmente a lo anterior, en caso de CROCH no estar de acuerdo con los valores resultantes del estudio cuatrienal, el marco normativo establece la opción de presentar las discrepancias ante el Panel de Expertos que finalmente sancionará la valorización

14.8.2) Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional

Al Directorio de CROCH le corresponde la administración de ésta y su representación judicial y extrajudicial, teniendo todos los deberes y atribuciones a él conferidos por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento. El Directorio de CROCH se reúne en forma periódica con la finalidad de tratar los diversos temas propios de su competencia, ocasión en la que además son informados por el Gerente General sobre la marcha de la Sociedad. El Directorio también se reúne extraordinariamente en aquellos casos que ello resulte necesario, sin perjuicio del derecho de los directores de ser informados en cualquier tiempo de todo lo relacionado con la marcha de la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad se reúnen en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas. Las primeras se celebran una vez al año, dentro del primer cuatrimestre, para decidir respecto de las materias propias de su conocimiento. Las segundas pueden celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquier materia que la ley o los estatutos de la Sociedad entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas.

La Sociedad cuenta a su vez con un Manual de Prevención del Delito acorde con las normas relativas a la ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, implementado durante el año 2016.





14.8.3) Riesgos Operativos

En la actualidad, Celeo Redes Chile opera y mantiene los dos circuitos de la línea 500 kV Ancoa – Alto Jahuel de 256 km de longitud y la línea 500 kV Charrúa – Ancoa de 198 kms de longitud, entre las comunas de Cabrero en la Región del Bio Bio, y Buin en la Región Metropolitana.

En términos globales, el principal indicador de seguridad del personal de nuestra empresa se indica a continuación:

Accidentes Personales: O Accidentes

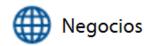
Mes	Horas Trabajadas	N° Trabajadores	Días Perdidos por accidentes	Número de accidentes con tiempo perdido CTP	Número de accidentes sin tiempo perdido STP	Índice de Frecuencia I.F.	Índice de frecuencia total IFT	Índice de gravedad I.G.	Número de Muertes
ene-17	9.093	46	0	0	0	0	0	0	0
feb-17	8.570	46	0	0	0	0	0	0	0
mar-17	9.087	47	0	0	0	0	0	0	0
abr-17	8.524	47	0	0	0	0	0	0	0
may-17	9.535	48	0	0	0	0	0	0	0
jun-17	9.101	48	0	0	0	0	0	0	0
jul-17	9.100	48	0	0	0	0	0	0	0
ago-17	9.319	47	0	0	0	0	0	0	0
sep-17	8.142	49	0	0	0	0	0	0	0
oct-17	9.235	50	0	0	0	0	0	0	0
nov-17	9.254	50	0	0	0	0	0	0	0
dic-17	9.409	54	0	0	0	0	0	0	0
Acum.	108.369	54	0	0	0	0	0	0	0

Es importante destacar que durante su historia CROCH no registra accidentes con tiempo perdido, alcanzando una estadística que supera los 1.036 días sin accidentes.

En ese sentido, estas importantes cifras se logran en base al trabajo diario de todo el personal de la empresa, más allá del Área de Prevención, mediante la realización permanente de actividades como las que se indican a continuación:

- Reflexiones de Seguridad: La cual se comunica dentro de cada grupo de trabajo y busca el análisis y comentarios por parte de todo el equipo.
- Inspecciones: Las inspecciones se realizan para verificar que los equipos, herramientas, instrumentos y
 elementos de protección personal estén en óptimas condiciones para realizar el trabajo con seguridad. Si
 existe alguna condición que se considere insegura, no se realiza la actividad y se realiza el cambio del
 elemento.
- Análisis de control de riesgos: Son parte de las actividades de capacitación de los trabajos. En una primera instancia se analizan los riesgos y medidas de control para su mitigación, para posteriormente difundirlos a todo el personal que participa en la actividad.

Finalmente, luego de un exhaustivo análisis de riesgos, se ha determinado la conducción de vehículos como la actividad más riesgosa que ejecuta el personal de CROCH dentro de sus actividades diarias en la organización. Dado lo anterior, gran parte de las reflexiones de seguridad e inspecciones se enfocan en minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos en este ámbito, para lo cual además se han definido controles, tales como la incorporación de GPS en todos los vehículos de la empresa, los cuales monitorean en tiempo real las rutas utilizadas y las velocidades alcanzadas.





Capacitación del Personal

La importancia del personal de Celeo Redes Chile va más allá de lo declarado en sus valores, en relación al respeto por la salud y seguridad de sus trabajadores. En ese sentido, y con el fin de cumplir con la realización de las actividades específicas de explotación de sus instalaciones, se persigue y fomenta el desarrollo profesional del personal mediante un intenso programa de capacitaciones.

El resumen del año 2017 se indica a continuación:

INDICADORES BÁSICOS EN PREVENCIÓN 2017													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	тот
Índice Capacitación (IC) %	1,25	0,72	1,92	1,89	1,53	1,36	1,20	1,23	3,32	2,50	1,05	1,30	92,27
Horas Totales capacitación	113	60	174,56	161,4	145,6	123,8	109,3	115	270	231	97,2	122	1.722
Horas Totales Trabajadas	9.039	8.390	9.087	8.524	9.535	9.101	9.100	9.319	8142	9235	9254	9409	108.135

Calidad de Servicio

Uno de los principales factores de riesgo que afectan la calidad de servicio es la operación de instalaciones son las fallas de infancia, que como su nombre indica, pueden ocurrir durante los primeros meses de su operación. En ese sentido, las instalaciones de Celeo Redes están expuestas a la ocurrencia de fallas en equipos de subestaciones o en las líneas de transmisión de su propiedad, principalmente en los primeros meses de operación, en este caso, las instalaciones asociadas a la línea de transmisión 500 kV Charrúa - Ancoa. Dichas fallas podrían derivar en eventuales investigaciones por parte de la autoridad sectorial cuyo resultado podría ser la aplicación de multas por incumplimiento de los estándares mínimos de disponibilidad requeridos.

No obstante, lo anterior, cabe destacar que nuestros dos circuitos están cumpliendo con excelencia los niveles de disponibilidad exigidos por la Normativa vigente. En efecto, conforme establece la Misión de nuestra empresa, Celeo Redes Operación Chile S.A. brinda un servicio seguro, continuo y eficiente en el mercado de la transmisión de energía.

A continuación se muestran los indicadores de Disponibilidad acumulada (%):

LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°1: 99,80%

- LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°2: 98,63%

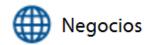
- LT 500 kV Charrúa – Ancoa N°1: 100%

Para la obtención de semejantes indicadores de continuidad operacional son fundamentales las inspecciones durante la construcción de los proyectos con objeto de incorporar desde origen todos los elementos que aseguran las mejores condiciones de operación y mantenimiento.

Asimismo, cabe destacar que las instalaciones de Celeo Redes forman parte de los segmentos más robustos del sistema eléctrico chileno (4 circuitos en 500 kV en el tramo Ancoa – Alto Jahuel y 3 circuitos en 500 kV en el tramo Charrúa – Ancoa) lo cual genera una redundancia que dificulta la pérdida de suministro eléctrico del usuario final, principal causal de imposición de multas por parte de la Autoridad competente.

Programas de Mantenimiento

Cada uno de los elementos que componen las instalaciones de CROCH tienen un Plan de Mantenimiento asociado, en el cual se incluyen y detallan con un horizonte de hasta 5 años, la planificación de todas las actividades, (intervenciones mayores y menores), de mantenimiento preventivo.





Estos programas de mantenimiento incluyen los procedimientos de ejecución de las actividades, uso de instrumentos, herramientas y elementos de protección personal, y son gestionados mediante una plataforma informática que permite calcular indicadores de desempeño en el ámbito de la Ingeniería de Mantenimiento, que permite optimizar los procesos internos en búsqueda de la mejora continua.

Sin perjuicio de que la Administración estima que CROCH 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 en cualquier escenario suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la infraestructura y las personas, 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 la situación financiera de la Empresa.

14.8.4) Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Una parte relevante de las operaciones de CROCH 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 tales como: (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 Sociedad.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y 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 un escenario de mayor incertidumbre, por cuanto los proyectos de la Sociedad en podrían ser afectados por riesgos de judicialización o demoras imprevistas en su ejecución. Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto CROCH ha implementado medidas tendientes a ejecutar sus proyectos incluyendo tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos o paralelamente a la tramitación ambiental de los proyectos.

Todos los proyectos de CROCH tanto en operación como en construcción, cuentan con las debidas autorizaciones ambientales, lo que refleja el compromiso de la Sociedad en estas materias.

Asimismo, como una forma de mejorar nuestras relaciones comunitarias, se ha implementado una Política de Responsabilidad Social Corporativa que busca generar un impacto sociedad en el entorno socio-ambiental de nuestros proyectos, contribuyendo al desarrollo de aquellos grupos de personas o vecinos cercanos a nuestras actividades operacionales.

14.8.5) Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo

Dentro de la cartera de proyectos de CROCH, hay dos proyectos que se encuentran actualmente en desarrollo. El primero de ellos, CHATE, se encuentra en su etapa final de construcción (89,6% de servidumbres constituidas, 67% de avance en tendido eléctrico, montaje de torres un 87% y subestaciones un 100% de avance a junio de 2017), por lo que el riesgo de demoras en la puesta en servicio del proyecto se encuentra muy acotado (fecha límite para la entrada en operación del proyecto de acuerdo al Decreto de Adjudicación – 25 de febrero de 2018).

Por su parte, el proyecto DATE se encuentra en las primeras etapas de construcción, la cual comenzó durante mayo del presente año. Sin embargo, la ubicación del proyecto en una zona desértica de bajo potencial ambiental, sin presencia indígena e íntegramente propiedad de Bienes Nacionales, permiten pensar en un bajo riesgo de desarrollo de los principales permisos necesarios para la ejecución del proyecto.





No obstante, si bien CROCH cuenta con experiencia en el desarrollo de proyectos de transmisión de gran escala, existen diversos factores que podrían influir en la correcta concreción de los mismos. Entre ellas potenciales demoras en la obtención de 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 de los proyectos.

14.9) FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

14.9.1) Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project -Finance, en este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En mayo de 2017, Charrúa dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Charrúa Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado.

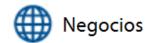
El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

Riesgo de Tipo de Cambio: Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, éstas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, nuestra exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo, este procedimiento consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se facturara en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".





Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

- a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
- b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

14.9.2) Riesgo de crédito

Charrúa Transmisora de Energía S.A. tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Charrúa Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo № 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

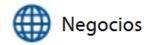
Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.

14.9.3) Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.





Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos intercompañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

El Éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.



15. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de Charrúa Transmisora de Energía S.A.;

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Charrúa Transmisora de Energía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda, sociedad de responsabilidad fimitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative la KPMG International I, una entidad suiza, Todos los derechos reservados,

Santiago Isidora Goyenechea 3520 Piso 2, Las Condes +56 2 2796 1000 contacto@korng.com





Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Charrúa Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Patricio Guevara R

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2018

[©] KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG affiliadas a KPMG International Cooperativa ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.





16. ESTADOS FINANCIEROS

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. ESTADOS FINANCIEROS 31 de diciembre 2017 y 2016





RUT: 76.260.825 - 1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles de dólares)

<u>Activos</u>	Notas	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
		·	·
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	5.378	6.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1.935	6.887
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.1	10.161	
Total de activos corrientes		17.474	13.286
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	6	7.212	2.441
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	20.991	18.046
Propiedades, planta y equipos	9	130.226	103.964
Activos por impuestos diferidos	7.3	1.774	1.435
Total de activos no corrientes		160.203	125.886
Total de activos		177.677	139.172





RUT: 76.260.825 - 1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

<u>Pasivos</u>	Notas	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	10	-	7.319
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	45	69
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.2	558	51
Total pasivos corrientes		603	7.439
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	11	-	108.939
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.2	155.500	-
Total de pasivos no corrientes		155.500	108.939
Total pasivos		156.103	116.378
Patrimonio neto atribuible a los controladores			
Capital emitido	13.1	26.636	26.636
Resultados acumulados		(5.062)	(2.784)
Otras reservas	13.3	-	(1.058)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	a	21.574	22.794
Total de patrimonio neto		21.574	22.794
Total de patrimonio y pasivos		177.677	139.172





RUT: 76.260.825 - 1

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Estado de Resultados por Función	Notas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	14	382	-	
Ganancia bruta		382	-	
Gastos de administración	15.1	(1.060)	(1.041)	
Otros gastos por función	15.2	(629)	(802)	
Ingresos financieros	15.3	41	28	
Costos financieros	15.3	(1.945)	(420)	
Diferencias de cambio	15.4	870	215	
Resultado por unidades de reajuste	15.5	13	228	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(2.328)	(1.792)	
Beneficios por impuestos a las ganancias	7.1	629	484	
Pérdidas del ejercicio		(1.699)	(1.308)	

Estado de otros resultados integrales:

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras	-	(526)	
		(526)	
la controladora	(641)		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de	(641)	(526)	
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos	1.058	782	
Impuesto a las ganancia sobre otros resultados integrales	(391)	(290)	
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo	1.448	1.072	
Resultado de ingresos y gastos integrales, total	(1.699)	(1.308)	
	(1.699)	(1.308)	
Pérdidas del ejercicio			





CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. RUT: 76.260.825 – 1

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Flujos de efectivo de actividades de operación Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUSS
Clases de pagos	IVIOSŞ	WOSŞ
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.380)	(1.244)
Otros pagos por actividades de operación	(68)	(1.244)
Intereses recibidos	41	29
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(1.407)	(1.360)
Trajos de electivo fictos detividades de operación	(1.407)	(1.500)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.770)	(77.865)
Compras de activos intangibles	(8.135)	(4.842)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	2	, ,
Cobros a entidades relacionadas	106	
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(30.796)	(82.707)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	75.070
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.470	9.975
Total importes procedentes de préstamos	12.470	85.045
Préstamos de entidades relacionadas	142.828	-
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(3.688)	
Pagos de préstamos	(128.193)	(9.687)
Pagos por liquidación de derivados	(1.864)	
Intereses pagados	(42)	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.066	9.709
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	30.577	85.068
Incremento neto en el efectivo y equivalentes	(1.627)	1.001
al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	606	718
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.021)	1.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.399	4.680
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo 4	5.378	6.399
Licetivo y equivalentes al electivo al lilial del periodo	3.376	0.333





RUT: 76.260.825 - 1

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Estado de cambios en el	Capital	Rese	rvas	Ganancias	Patrimonio Total	
patrimonio	emitido	Reservas de cobertura	Total Reservas	(pérdidas) acumuladas		
Saldo Inicial 01.01.2016	26.636	(1.940)	(1.840)	(1.476)	23.320	
Saldo Iniciai 01.01.2016	26.636	(1.840)	(1.840)	(1.476)	23.320	
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.308)	(1.308)	
Otro resultado integral	-	782	782	-	782	
Resultado integral	-	782	782	(1.308)	(526)	
Total de cambios en patrimonio	-	782	782	(1.308)	(526)	
Saldo final 31-12-2016	26.636	(1.058)	(1.058)	(2.784)	22.794	
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.699)	(1.699)	
Otro resultado integral	-	1.058	1.058	-	1.058	
Resultado integral	-	1.058	1.058	(1.699)	(641)	
Transferencias y otros cambios	-	-	-	(579)	(579)	
Total de cambios en patrimonio	-	1.058	1.058	(2.278)	(1.220)	
Saldo final 31-12-2017	26.636	-	-	(5.062)	21.574	





CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. RUT: 76.260.825 – 1

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Charrúa Transmisora de Energía S.A. (en adelante "la Sociedad") es una Sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 12 de marzo de 2013, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash bajo el repertorio N°7.268 de 2013, el registro especial de entidades informantes de la Comisión para el Mercado Financiero (Ex. Superintendencia de Valores y Seguros) es el N° 268 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 19, oficina 1902 Las Condes.

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva "Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: Tendido del primer circuito", del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante decreto exento Nº 115, que fijó las condiciones y términos para su ejecución y explotación.

El objeto de la Sociedad será la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto "Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: tendido del primer circuito" del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

Con fecha 24 de diciembre del 2017, a las 12:37 pm, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto Charrúa, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.

La etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto Charrúa (Decreto Nº 587 de agosto de 2012), el pago del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] y su fórmula de indexación que constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses corridos (20 años), que se inició a partir del 24 de diciembre del 2017, fecha de comunicación al Coordinador Eléctrico Nacional por parte la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto. La Sociedad se adjudicó el proyecto ofertando la cantidad de US\$16.949.000, debiendo por tanto recibir de conformidad dicha cantidad en su equivalente en pesos por el período de remuneraciones además percibirá ingresos variables que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

Es por esto que, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha registrado ingresos ordinarios correspondientes a Peajes y Transmisión correspondientes al período comprendido entre la puesta en servicio (24 de diciembre de 2017) y el cierre al 31 de diciembre de 2017.

El registro especial de entidades informantes que lleva la Comisión para el Mercado Financiero es el Nº268, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 7° del Decreto Ley Nº 4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Ley General de Servicios Eléctricos.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa Celeo Redes Operación Chile S.A., organización perteneciente al conglomerado empresarial Celeo Redes SLU, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo directo por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB) y han sido aprobadas por sus socios en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2018.

2.3) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.4) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación corresponde a la moneda del ambiente económico principal en que opera la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de diferencias de cambio.

De acuerdo al análisis de la Administración, de los factores primarios y secundarios de la NIC 21, la moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

2.5) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad se convierten a la moneda funcional usando las respectivas cotizaciones al cierre. Los gastos e ingresos en moneda distinta de la moneda funcional, se convierten usando la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones. Las diferencias de valorización producidas se registran en los resultados del período a medida que surgen en la cuenta diferencias de cambio.

La cotización para el peso chileno por dólar, de acuerdo con el Banco Central de Chile es la siguiente:

Base de conversión	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00163	0,00149
Unidad de Fomento UF	43,59193	39,35648





- 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
 - **2.6)** Propiedades, planta y equipos

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

- **2.6.1.** Costos Activados: 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.
- **2.6.2.** Gastos Financieros Activados: Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- **2.6.3.** Depreciación: Las Propiedades, Planta y Equipo, 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 la Sociedad espera utilizarlo. La vida útil de las propiedades, planta y equipos y valores residuales se revisan anualmente.

A continuación, se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

Clase	Años vida útil
Líneas de transmisión	50
Subestaciones	40
Maquinaria y equipos	7

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de presentación.

2.6.4. Obras en ejecución: Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán a planta y equipos en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Las obras en ejecución, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- a) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente, atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico.
- b) Gastos de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.





2.7) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se componen por aplicaciones informáticas y servidumbres eléctricas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición, neto de su amortización acumulada.

- **2.7.1.** Las licencias para programas informáticos: Se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.
- **2.7.2.** Las servidumbres eléctricas: No tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

- **2.9)** Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
 - **2.9.1.** El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior, la sociedad revelará las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.





- **2.9)** Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, (continuación)
 - 2.9.2. Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

2.10) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

2.11) Otras provisiones de corto y largo plazo

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida que la Sociedad asumirá la cuantía de las deudas.

2.12) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:





- **2.12)** Instrumentos financieros, (continuación)
 - **2.12.1.** Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.
 - **2.12.2.** Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
 - **2.12.3.** Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:
 - Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
 - Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
 - Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

2.13) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

2.13.1. Coberturas de flujo de efectivo: Los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el patrimonio en el rubro "Reserva de coberturas de flujos de caja" en la medida que la cobertura sea efectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en dicho rubro se traspasan a resultados en el mismo ejercicio que la partida cubierta afecta el resultado. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en este rubro es transferido como parte del valor libro del activo cuando es reconocido. En la medida que la cobertura o una parte de ella no sea efectiva los cambios en el valor razonable son reconocidos con cargo o abono a resultados integrales. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca, es vendido, es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente con cargo o abono resultados integrales.





2.14) 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) Nº 1/82) y sus posteriores modificaciones que incluye entre otras:

- Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004,
- Ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005,
- Ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el de abril de 2008,
 y,
- Ley 20.936, promulgada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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. La principal parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas en los respectivos decretos de adjudicación publicados por el Ministerio de Energía, en tanto que el resto de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Sociedad.

La principal parte de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Sociedad, que se encuentra sujeta a tarifa regulada, incluye dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del valor de inversión, 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 sujetos a tarifas reguladas son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores resultantes de la aplicación de lo estipulado en los Decretos de Adjudicación y el marco normativo vigente en relación con la indexación de las tarifas. 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.





- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
- **2.15)** Uso de estimaciones

A continuación, se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

2.15.1) Propiedades, planta y equipos: El tratamiento contable de la inversión en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación.

La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado de juicio.

- **2.15.2)** Impuestos diferidos: La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.
- **2.15.3)** Instrumentos financieros: El tratamiento contable de los cambios de los valores razonables de los instrumentos de cobertura que registra la Sociedad.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, según corresponda.

- **2.15.4)** Provisiones: Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.
- **2.15.5)** Juicios y estimaciones: En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

• La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.





- 2.16) Política de dividendos
- 2.16.1) Dividendo Mínimo: El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.
- 2.16.2) Dividendos provisorios o definitivos: De acuerdo a lo establecido en los estatutos de constitución de sociedad, respecto a la política de distribución de dividendos se establece que:" La Junta de Accionistas solo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores. Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado en el punto precedente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago".

2.17) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

2.17.1) El efectivo y equivalentes al efectivo: Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

- **2.17.2)** Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **2.17.3)** Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **2.17.4)** Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.18) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.19) Información financiera por segmento operativo

La Sociedad gestiona sus operaciones y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo "Transmisión de energía eléctrica".





2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes nuevas Normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2021. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa
	fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Anticipadas	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Conjuntos	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIC 40, Propiedades de Inversión).	enero de 2018.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NUE 40 5 / 1 5'	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de	
activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Deviates and the second and the seco
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	
	Poríodos apualos que comienzan en e descriés del 1 de
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
a NIIF 1 y NIC 28.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9 Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.





2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos — Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

No obstante, esta evaluación se determinó en base a información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios razonables, derivados en el ejercicio 2018 cuando se adopte NIIF 9 y NIIF 15.

Para las nuevas NIIF, interpretaciones y enmiendas restantes, la administración estima que estas normativas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project –Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

En mayo de 2017, Charrúa dio término al endeudamiento financiero con bancos mediante los recursos proporcionados por un reconocimiento de deuda firmado con Celeo Redes Operación Chile S.A. (Empresa emisora de bonos en mayo 2017). De este modo, el endeudamiento de Charrúa Transmisora de Energía S.A. pasó a ser una deuda a tasa fija de 6,5% a un plazo de 30 años.

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado. El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

<u>Riesgo de Tipo de Cambio</u>: Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, estas se deben a los movimientos del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, la moneda funcional de la compañía es el dólar estadounidense, el cual se fundamenta en que los ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

Las inversiones son mantenidas en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en una determinada divisa (pesos chilenos o dólares norteamericanos).

En general, nuestra exposición al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- h) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- i) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- j) Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- k) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- l) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo, este procedimiento consiste en las siguientes medidas:
- m) El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
- n) El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

Como resultado de la política y actividades de tesorería, las variaciones en el valor del peso chileno en relación con el dólar estadounidense, no tendrían un efecto significativo en el costo de las obligaciones denominadas en dólares relacionadas con el reconocimiento de deuda.

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

d) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: Previo a contratar deuda se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

- **3.1)** Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés, (continuación)
 - e) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
 - f) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

3.2) Riesgo de crédito

La Sociedad tiene como fuente de riesgo de crédito las cuentas por cobrar de los clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos los ingresos operacionales provienen de una cartera de clientes que incluye algunas de las mayores compañías de generación de energía eléctrica. Por lo tanto, Charrúa Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago.

No obstante, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no se ve expuesta significativamente al riesgo de crédito, considerando que esta comenzó sus operaciones con fecha 24 de diciembre de 2017, manteniendo al cierre del ejercicio, cuentas por facturar por 7 días de operación.

Otra fuente de mitigación del riesgo de crédito proviene del hecho de que la corriente de ingresos está garantizada por ley, por lo tanto, si una contraparte no puede pagar, los demás tomadores en conjunto están obligados a cubrir la cantidad no pagada. Esto quiere decir que el riesgo está delimitado por un marco regulatorio robusto.

En cuanto al riesgo de crédito asociado a los activos financieros (depósitos a plazo, fondos de inversión de renta fija y acuerdos de recompra inversa), la política de tesorería establece directrices de diversificación y calificación crediticia para distribuir y minimizar el riesgo de contraparte. Además, es importante mencionar que las inversiones permitidas están debidamente definidas en los contratos de emisión de bonos local e internacional.

3.3) Riesgo de Liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.3) Riesgo de Liquidez, (continuación)

La capacidad de generación de caja a través de la obtención de financiamiento, en un comienzo a través de préstamos bancarios y actualmente a través de reconocimiento de deuda, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Adicionalmente, la compañía cuenta con generación de flujo de caja por la operación de sus líneas de transmisión.

Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los pagos de créditos inter-compañía futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

La Sociedad en el ejercicio 2017, ya no presenta deuda financiera.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016:

		Amortización					
	Deuda total					2021	
	31-12-2016	2017	2018	2019	2020	en adelante	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Obligaciones bancarias USD	108.171	1.276	3.365	3.580	3.808	96.142	





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.4) Análisis sensibilidad

Un incremento (disminución) razonable de la divisa dólar (USD) ante el peso chileno (CLP), habría afectado la medición de los activos y pasivos susceptibles de conversión a moneda extranjera "dólar", afectando el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación:

Activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sensibles a variaciones de divisas:

Activos sensibles	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.710	673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.935	6.887
Total de activos sensibles	3.645	7.560
Pasivos sensibles		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	-
Otros pasivos financieros, corrientes	-	7.319
Total de pasivos sensibles	45	7.319

Hemos efectuado un análisis de sensibilidad tomando en consideración una disminución y un incremento de 10% base del valor del dólar ante el peso chileno.

Análisis de sensibilidad al 31.12.2017	MUS\$ -	Efecto en resultado 2017		
Analisis de sensibilidad al 31.12.2017	IVIUSŞ	-10%	10%	
Constituted deliction de constitu	644.75	FF2 20	676.22	
Sensibilidad del tipo de cambio	614,75	553,28	676,23	
Activos sensibles				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.710	190	(155)	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.935	215	(176)	
Total de activos sensibles	3.645	405	(331)	
Pasivos sensibles				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	(5)	4	
Total de pasivos sensibles	45	(5)	4	
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		400	(327)	

Análisis de sensibilidad al 31.12.2016	MALICÉ	Efecto en resultado 2016		
Analisis de sensibilidad al 31.12.2016	MUS\$ -	-10%	10%	
Sensibilidad del tipo de cambio	669,47	602,52	736,42	
Activos sensibles				
Efectivo y equivalentes al efectivo	673	75	(61)	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.887	765	(626)	
Total de activos Sensibles	7.560	840	(687)	
Pasivos sensibles				
Otros pasivos financieros, corrientes	7.319	(813)	665	
Total de pasivos sensibles	7.319	(813)	665	
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		27	(22)	





4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos presentados en el estado de situación financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo.

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo en banco CLP	1.710	79
Saldo en banco USD	493	159
Inversión en fondo mutuo CLP	-	594
Inversión en fondo mutuo USD	3.175	5.567
Total efectivo y equivalentes al efectivo	5.378	6.399

4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2017

El detalle de las inversiones en fondos mutuos (renta fija de fácil liquidación) al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Valor cuota US\$	Nº de cuotas	31.12.2017 MUS\$
J.P. Morgan	JPM US Dollar Liquidity Fund Premier	Dólar	0,0010	3.175.000	3.175
Total Inversiones en fo	ndos mutuos al 31-12-2017				3.175

4.2) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016

El detalle de las inversiones en fondos mutuos (renta fija de fácil liquidación) al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Moneda Valor Cuota Nº de cuotas US\$		31.12.2016 MUS\$
Dance DDV/A	Monetario Nominal Serie B	Pesos	1,57	378.121,26	594
Banco BBVA Liquidez	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1.217,10	4.573,83	5.567
Total Inversiones en fon	dos mutuos al 31-12-2016				6.161





DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

		31.12.2017			31.12.2016	
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta	382	-	382	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	16	-	16
Remanente crédito fiscal	1.553	-	1.553	6.871	-	6.871
Total Deudores Comerciales Corrientes	1.935	-	1.935	6.887	-	6.887
Total Deudores Comerciales	1.935	-	1.935	6.887	-	6.887

La siguiente es la estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Información al 31 de diciembre de 2017

	Al dia	31-60 dias	61-90-dias	91-120 dias	> 120 dias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera bruta	384	-	=	-	-	38
Total Cartera	384	-	-	-	-	38
nformación al 31 de diciembre de 2016						
	Al dia	31-60 dias	61-90-dias	91-120 dias	> 120 dias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
1onto cartera bruta	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

El stock de cuentas por cobrar generado en el curso normal de los negocios se caracteriza por un proceso de cobro de corto plazo, que a su vez está debidamente regulado por el Decreto Supremo Nº 23T, de 2015 del Ministerio de Energía, el cual establece plazos definidos para la facturación y el pago de dichas cuentas. Esto último resulta en que un periodo de cobranza de 15 días en promedio ponderado para el 93% de los ingresos mensuales totales. Esto explica la no acumulación de cuentas por cobrar en estado impago ni el deterioro de la cartera.

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica	7.212	2.441
Total otros activos no financieros no corrientes	7.212	2.441





7. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

7.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias

Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	629	484
Total beneficios, por impuestos a las ganancias	629	484

7.2) Conciliación del resultado fiscal

Consiliration and the de Carel	31-12-2017	31-12-2016
Conciliación resultado fiscal	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de impuesto	(2.328)	(1.792)
Beneficio por impuesto utilizando la tasa legal	594	430
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	35	54
Ajuste de gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-	-
(Gastos) / beneficios por impuesto diferido por las diferencias permanentes	-	
Total de ajustes al beneficio por impuesto	35	54
(Gastos) / beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva	629	484
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Otros incrementos (decremento) a tasa impositiva legal	1,50%	3,00%
Tasa impositiva efectiva	27,00%	27,00%

7.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos reconocidos,	Saldo inicial al	Reconocido en	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
relativos a:	01.01.2016	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas Fiscales	1.413	1.582	2.995	2.782		5.777
Total activos por impuestos diferidos	1.413	1.582	2.995	2.782	-	5.777

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos,	Saldo inicial al	Reconocido en	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
relativos a:	01.01.2016	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones Contratos en Moneda Extranjera	173	1.098 289	1.271 289	2.732 (579)	290	4.003 -
Total pasivos por impuestos diferidos	173	1.387	1.560	2.153	290	4.003
Total Impuesto Diferido Neto	1.240	195	1.435	629	(290)	1.774





ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

	31-12-2017 MUS\$			31-12-2016 MUS\$		
Activo Intangibles	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto
Servidumbre eléctrica	20.991	-	20.991	18.046	-	18.046
Total activo intangibles	20.991	-	20.991	18.046	-	18.046

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2016 y 2015 han sido los siguientes:

Movimientos	Servidumbres MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2016	15.036	15.036
Movimientos activos intangibles		
Adiciones	3.010	3.010
Total movimientos al 31-12-2016	3.010	3.010
Saldo Final al 31-12-2016	18.046	18.046
Movimientos activos intangibles		
Adiciones	2.945	2.945
Total movimientos al 31-12-2017	2.945	2.945
Saldo Final al 31-12-2017	20.991	20.991

Los activos intangibles corresponden a servidumbres perpetuas de vida útil indefinida, las cuales se reconocen al costo histórico neto de deterioros de valor, y no están sujetas a proceso de amortización, y si a evaluación de deterioro anual. Esta evaluación determinó que no existe deterioro de las referidas servidumbres.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se presenta la composición de propiedad, planta y equipos:

	31-12-	2017	31-12-2016		
Propiedad, planta y equipos	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$	
Construcción en curso					
Construcción en curso	130.226	130.226	103.964	103.964	
	130.226	130.226	103.964	103.964	
Total propiedad, planta y equipos	130.226	130.226	103.964	103.964	

Con fecha 24 de diciembre del 2017, habiéndose finalizado período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto Charrúa, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional. La activación de la planta y su componentización, se realizó durante el mes de enero de 2018, en espera del detalle y costos finales del contratista, razón por la cual al 31 de diciembre de 2017 la planta mantiene su clasificación de Construcción en curso. La depreciación comenzó desde el momento de su entrada en operación, no obstante, la sociedad evaluó el impacto por los 7 días de funcionamiento durante el ejercicio 2017, no resultando significativa la depreciación de dicho período de tiempo.





9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

9.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Movimientos	Construcción en curso	Total	
	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial 01-01-2016	36.352	36.352	
Movimientos de propiedad, planta y equipo			
Adiciones	67.612	67.612	
Total movimientos al 31-12-2016	67.612	67.612	
Saldo Final al 31-12-2016	103.964	103.964	
Movimientos de propiedad, planta y equipo			
Adiciones	26.262	26.262	
Total movimientos al 31-12-2017	26.262	26.262	
	<u> </u>	<u> </u>	

9.2) Activos en garantía

Según escritura pública, denominada "Prenda sin desplazamiento", número de repertorio 29.926-2016, firmada el 4 de octubre de 2016 entre BBVA (en calidad de agente de garantías) y Charrúa Transmisora de Energía S.A., determina los activos que conforman la Línea de Transmisión del Primer Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones bancarias.

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle y saldo de los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

		31-1	.2-2017	31-12-2016	
Otros pasivos financieros	Moneda	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Tramo - USD	USD	-	-	-	108.171
Tramo - IVA	CLP	-	-	7.319	-
Total obligaciones bancarias		-	-	7.319	108.171
Pasivos de cobertura	USD	-	-	-	768
Total pasivos de cobertura		-	-	-	768
Total Otros pasivos financieros		-	-	7.319	108.939





10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

10.1) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016

El detalle de los otros pasivos financieros de la sociedad filial Charrúa Transmisora de Energía S. A. registrados al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Institución financiera	Tramo	Moneda	neda Amortización <u> </u>	Tasa anual		Garantías	Vencimiento	Total corriente	Vencimiento	Más de 2	Total, No corriente
	Trainio	Woneda		Efectiva	Nominal		3 a 12 meses	31-12-2016	1 a 2 años	años	31-12-2016
BBVA	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
CAIXA	1	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
CA-CIB	1	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
ICO	1	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
SABADELL	1	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.163	16.948	18.111
ESTADO	IVA	CLP	Semestral	5,09%	4,79%	Sin garantía	7.319	7.319	-	-	-
Total otros pasivo	os financieros						7.319	7.319	6.945	101.226	108.171

CLP : Pesos Chilenos : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

UF : Unidad de Fomento ICO : Instituto de Crédito Oficial

USD : Dólares Estadounidense Sabadell : Banco de Sabadell S.A.- Miami Branch

BBVA : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile Estado : Banco del Estado de Chile.



10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

10.2) Pasivos de cobertura

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, manteniendo la política de gestión de riesgos, mantenía suscritos contratos de derivados que cubrían las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que estaba expuesta la deuda financiera al cierre de ejercicio 2016. Estos derivados fueron designados como instrumento de cobertura y se clasificaron bajo el rubro "otros activos financieros y otros pasivos financieros".

Para mitigar en forma directa el riesgo financiero de la deuda que está asociado a las variaciones en la tasa de interés y tipos de cambio de la deuda, la empresa contrató una serie de instrumentos derivados específicamente diseñados para contener la mayor parte de los posibles efectos adversos que pueden generarse frente a fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés y monedas de financiación. Así, la estrategia de cobertura definida al 31 de diciembre de 2016, persiguió disminuir y acotar el impacto de dichas fluctuaciones en la carga total de gastos financieros y diferencias de tipo de cambio, las cuales no eran compensadas naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la composición de los ingresos.

Dada las características de la deuda, Charrúa Transmisora de Energía S.A. adquirió contrato de cobertura que comprendieron la fijación de la tasa de interés del 75% de la deuda a través de contratos derivados del tipo IRS (Interest Rate Swap). Las condiciones de este instrumento fueron las siguientes:

Se mitigan mediante derivados IRS, con el intercambio de tasa Libor 30, para los periodos de los desembolso del crédito y tasa libor 180 para el periodo de amortización, a cambio de tasa fija de 2,606%, todo con el objetivo de proteger y evitar importantes variaciones en las tasas que hubiesen podido impactar en los flujos de caja de la empresa.

Dado que no existieron inefectividades del instrumento al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no reconoció en resultados inefectividades de partidas cubiertas con instrumentos derivados.

Con fecha 5 de mayo de 2017, la sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A., emitió bonos en UF y USD, en el mercado nacional y extranjero respectivamente. Los fondos provenientes de la colocación de los bonos fueron destinados al pago y/o prepago, de obligaciones financieras de corto y largo plazo de sus filiales Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. y la Sociedad, Charrúa Transmisora de Energía S.A., también se pagaron costos y gastos asociados a las obligaciones financieras.

La Sociedad, ha reconocido en resultados durante el ejercicio 2017, el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior (ver nota 15.3).

El detalle de pasivos de coberturas registrados al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31-12-2017	Total No Corriente 31-12-2016
BBVA		Flujo efectivo	Exposición de variaciones de tasa de interés variable	Tasa	-	256
CAIXA	IRS				-	184
CA-CIB					-	248
SABADELL					-	80
Total pasivos de cobertura	1				-	768



10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

10.3) Cumplimiento de Covenants

El contrato de crédito sindicado exigía como condición precedente haber aportado capital social por lo menos un 15% de la inversión total del Proyecto, lo que al 31 de diciembre de 2016 se dio cumplimiento a esta exigencia.

Para la etapa de construcción del proyecto no se exigieron Covenants financieros, solo existieron obligaciones de Hacer y de No Hacer establecidas en el contrato de crédito.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantenía financiamiento bancario el que no exigía cálculo y revelación de convenants financieros en sus contratos de crédito.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	
Acreedores comerciales:			
Proveedores	1	8	
Acreedores varios	44	47	
	45	55	
Otras cuentas por pagar:			
Impuesto adicional por pagar		14	
	-	14	
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	69	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.





12. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la Sociedad.

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

12.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	166	-
76.613.942 - 6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Accionista común	Reembolso gastos	88	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	9.907	-
Total cuentas po	or pagar a entidades relacio	onadas			10.161	-

12.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	52	51
76.613.942 - 6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Accionista común	Reembolso gastos	114	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	392	<u>-</u>
Total cuentas po	or pagar a entidades relacio	onadas co	rrientes		558	51
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Préstamo obtenido al 6,5% interés	155.500	-
Total cuentas po	or pagar a entidades relacio	onadas no	corrientes		155.500	-

Los saldos con las sociedades relacionadas de Chile, fueron realizados en moneda dólar estadounidense, mientras que, con sociedades relacionadas de España, fueron realizados en Euros. No se aplican tasas de interés producto de la naturaleza de las transacciones corrientes.





12.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2016 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Recuperación de gastos	166	-	-	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	(19.544)	-	(57.663)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	(406)	(341)	(1.509)	(1.509)
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato gestión administrativa	(832)	(699)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato Operación	(1.732)	-	-	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Crédito obtenido	142.828	-	-	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Interés Crédito	(4.086)	(4.086)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Préstamo Empresa Relacionada	(114)	-	-	-
59.057.910- 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Aval Boleta de garantía	-	-	(407)	(407)





13. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

13.1) Capital emitido

Capital emitido	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01.01.2016	26.827	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2016	26.827	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2017	26.827	26.636

13.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

		Participación		
Socios	Acciones	31.12.2017	31.12.2016	
		%	%	
Elecnor S.A.	1	0,01	0,01	
Celeo Redes Operación Chile S.A.	25.000.999	99,99	99,99	
Tabel parkistra etfo	25.004.000	100.00	400.00	
Total participación	25.001.000	100,00	100,00	

13.3) Otras reservas

La conformación del saldo de otras reservas se detalla a continuación:

Efectos acumulados por cobertura y otras reservas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo Inicial	(1.058)	(1.840)
Reverso cobertura inicial (1)	1.058	-
Efectos por cobertura del ejercicio	-	782
Total otras reservas	-	(1.058)

⁽¹⁾ Producto del prepago de los pasivos financieros bancarios con fondos provenientes de la emisión de bonos en mayo de 2017, fueron revertidos los efectos reconocidos en Reservas de Cobertura al 31 de diciembre de 2016, originado por los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura de dicha deuda. Este reverso, fue reconocido en resultados del ejercicio en la línea "Costos financieros".

13.4) Distribución de utilidades

Los Accionistas han acordado unánimemente no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio registradas al 31 de diciembre de 2017, al igual que el año anterior.





13. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS (Continuación)

13.5) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital.

Al 31 de diciembre de 2017 se entiende por capital solo al capital emitido, suscrito y pagado.

14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Con fecha 24 de diciembre del 2017, a las 12:37 pm, habiéndose finalizado la construcción y el período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto Charrúa, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional

Es por esto que, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha registrado ingresos ordinarios correspondientes a Peajes y Transmisión correspondientes al período comprendido entre la puesta en servicio y el cierre al 31 de diciembre de 2017.

El detalle de estos ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos por peajes y transmisión por facturar	382	-
Total Ingresos de actividades ordinarias	382	-

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación, la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

15.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

Gastos de administración	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gastos asesorías y honorarios	(358)	(22)
Gastos gestión administración	(702)	(1.019)
Total gastos de administración	(1.060)	(1.041)

15.2) Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

Otros gastos, por función	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otros gastos del proyecto	(629)	(802)
Total otros gastos, por función	(629)	(802)





15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

15.3) Resultados financieros

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultados financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingresos financieros		
Intereses bancarios ganados	41	
	41	28
Costos financieros		
Intereses pagados	(82)	(301)
Costo de quiebre derivados (1)	(1.821)	
Gastos bancarios	(42)	(119)
	(1.945)	(420)
Total resultados financieros	(1.904)	(392)

⁽¹⁾ Corresponde al costo de quiebre por la cancelación de los instrumentos derivados asociados a los financiamientos bancarios que mantenía la sociedad al 31 de diciembre de 2016. Dicha cancelación fue realizada en el mes de mayo de 2017, con fondos provenientes de la emisión de bonos de la matriz.

15.4) Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencia de cambio	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<u>Diferencia de cambio Activos:</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	526	721
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(164)	46
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	(36)	13
Otros activos no financieros no corrientes	98	(22)
	424	758
<u>Diferencia de cambio Pasivos:</u>		
Otros pasivos financieros corrientes	508	(741)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(67)	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	198
	446	(543)
Total Diferencia de cambio	870	215





15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

15.5) Resultado por unidades de reajuste

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Unidad de Reajuste	31.12.2017 31.12.201 MUS\$ MUS\$	
Unidad de reajuste en Activos:		240
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes Activos por impuestos corrientes	13	249 (21)
	13	228
Total resultado por unidad de reajuste	13	228

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.





17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1) Garantías emitidas

Representa un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el garante las ejecute por incumplimiento de los contratos de construcción.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existen garantías emitidas al 31 de diciembre de 2017.

17.1.1. A continuación, detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2016:

Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Saldo al 31-12-2016	Liberaci garan	
		garantia		2017 MUS\$	2018 MUS\$
Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	11.232	-	11.232
Ministerio de Energía Garantiza Ejecución Hito 1		Directa	2.808	2.808	
Total garantías emitidas			14.040	2.808	11.232



17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)

17.2) Compromisos

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos con terceros durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017.

17.3) Juicios y contingencias

La Sociedad no posee juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2017.

18. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

19. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.



16. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

Charrúa Transmisora de Energía S.A Avda. Apoquindo, 4501 Piso 19, oficina 1902 7580128 Santiago www.elecnor.com

Suscripción de la Memoria

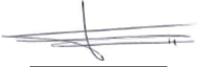
Los directores y el Gerente de la Sociedad Charrúa Transmisora de Energía S.A., firmantes de la presente Memoria Anual 2017 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de carácter general Nº284 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero.

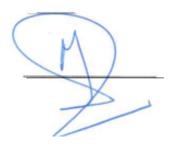
Tel.: +562 3202 4300

José Ángel Lostao Unzu Pasaporte Español Nº AAJ349771 Director

Jaime Luis Sáenz Denis Pasaporte Español Nº PAA473917 Director

Manuel Sanz Burgoa C.I. Nº24.303.622- 4 Gerente General 8





La Memoria Anual de la Sociedad se ha suscrito por la mayoría de los directores, de acuerdo a los estatutos sociales y según lo dispuesto por la normativa legal vigente.

Santiago, 17 de abril de 2018





DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. MEMORIA ANUAL

2017





DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. RUT: 76.536.654 – 2

ÍNDICE

1.	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	. 5
2.	PROPIEDAD	. 6
3.	LA EMPRESA	. 7
4.	ACTIVIDADES DE LA EMPRESA	. 7
5.	OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO	. 8
6. 6.1) 6.2) 6.3)	Directores	10 10
6.4)	Gastos del Directorio	10
6.5)		
7.	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE	
8. 8.1) 8.2)	-	13
8.3)	Planificación y recursos técnicos	13
8.4)		
8.5) 8.6)		
8.7)		
8.8)	Riesgos de la naturaleza	14
8.9)	Riesgo de falla técnica o de infraestructura	14
9.	MEDIO AMBIENTE	15
	CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.) Contrato de Gestión Administrativa:) Contrato de EPC.	16
11.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	16
12.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	16
13.	HECHOS DE INTERÉS	16
14.	ANÁLISIS RAZONADO	18
) RESUMEN	
14.2 14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO	
14.2		
	ANÁLISIS DEL BALANCE	
14.3	.1) Activos	20
14.3	,	
) DEUDA VIGENTE	
14.5	,	
14.5	, · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
14.5		2-1 2-4
) INDICADORES	
14.7		
	FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES	
14.8 14.8		
14.8	• • •	



	14.8. 14.8.		Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales	
	14.9)	, FACT	TORES DE RIESGOS FINANCIEROS	32
	14.9. 14.9.		Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés	
15	j. :	INFORI	ME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	33
16			OS FINANCIEROS	
ES	TADO	S DE S	SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS Y PASIVOS	36
			RESULTADO INTEGRALES	
			LUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	
ES	STADO	S DE C	CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	39
NO	OTAS A	A LOS	ESTADOS FINANCIEROS	40
1.		ACTIVI	DAD DE LA SOCIEDAD	40
2.		RESUM	IEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	41
	2.1)	Perío	odo contable	41
	2.2)	Base	es de preparación	41
	2.3)	Resp	oonsabilidad de la informacióneda funcional y de presentación	41 41
	2.4) 2.5)		es de conversión	
	2.6)		iedades, planta y equipos	
	2.7)		vos intangibles distintos de la plusvalía	
	2.8)		rioro del valor de activos no corrientes	
	2.9)		uesto a las ganancias e impuestos diferidos	
			os y pasivos financieross provisiones de corto y largo plazo	
			rumentos financieros	
			de estimaciones	
			ica de dividendos	
			do de flujo de efectivo	
			ificaciones de saldos en corrientes y no corrientes	
			rmación financiera por segmento operativoelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas	
	_			
3.		GESTI(ÓN DE RIESGO FINANCIEROgo de tipo de cambio y tasas de interés	49
	3.1) 3.2)		go de créditogo de cambio y tasas de interesgo	
4.	,	EFECTI	IVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	50
5.		DEUDO	DRES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES	50
6.	(OTROS	ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	50
7.		PROPIE	EDADES PLANTA Y EQUIPOS	50
8.		IMPUES	STO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	51
	8.1)		ficios (gasto), por impuestos a las ganancias	
	8.2)		ciliación de Impuesto Renta y diferidos	
	8.3)		os y pasivos por impuesto diferido	
9.			AS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	
10			AS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	
			ntas por pagar a entidades relacionadas	
	•		sacciones con entidades relacionadas	
11			AL EMITIDO Y RESERVAS	
			italuctura propietariauctura propietaria	
		301	accara propreciana	



11.	3) Distribución de utilidades	53
11.	4) Gestión del capital	54
12. 12. 12. 12.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	54 54 55
13.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	55
14. 14.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS. 1) Compromisos	55 55 56
15.	MEDIO AMBIENTE	57
16.	SANCIONES	57
17.	HECHOS POSTERIORES	57
16.	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	58



1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Información de la Sociedad

Razón Social: Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.

Numero Registro de Valores: 426 (Registro Entidades Informantes)

Domicilio Legal: Apoquindo 4501, piso 19 oficina 1902, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56) 2 3202 43 00

R.U.T.: 76.536.654 – 2

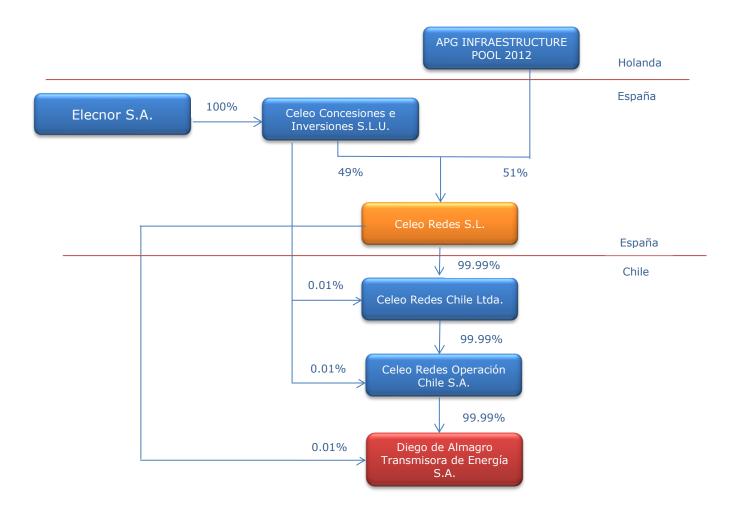
Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada

Auditores Externos: KPMG Auditores Consultores Ltda.



2. PROPIEDAD

El Capital de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. (la "Sociedad", o "DATE") se encuentra dividida en 25.001.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal. Sus actuales accionistas son Celeo Redes Operación Chile S.A., titular de 25.000.999 acciones, y Celeo Redes S.L., titular de 1 acción.







3. LA EMPRESA

Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. es una sociedad anónima cerrada de giro exclusivo que ejerce como titular de los derechos de explotación y ejecución de la obra de transmisión nacional (ex troncal) denominada "Subestación Seccionadora Nueva Diego de Almagro, Nueva Línea 2x220 kV entre S/E Nueva Diego de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x750 MVA 500/220 kV" (en adelante el "Proyecto"). Dicha obra fue licitada por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC), y fue adjudicada mediante un proceso de licitación internacional en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Supremo 2T de 2016, que fija los derechos de explotación y ejecución del Proyecto, publicado en el Diario oficial el 6 de mayo de 2016.

4. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

El objeto de la Sociedad será la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto perteneciente al Sistema de Transmisión Nacional (ex Troncal) del Sistema Eléctrico Nacional.

La inversión referencial indicada en las bases de licitación para la adjudicación de los derechos de explotación y ejecución del Proyecto asciende a MUS\$59.550, el cual será financiado en un 20% con capital propio y un 80% mediante deuda con entidades financieras.

Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Subestación Nueva Diego de Almagro se extenderán por un máximo de 24 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir, el día 6 de mayo de 2016.

Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Nueva Línea 2x220 entre Nueva Diego de Almagro – Cumbres e instalación del Banco de Autotransformadores 1x750 MVA 500/220 kV en la Subestación Cumbres se extenderán por un máximo de 42 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir, el día 6 de mayo de 2016.

Se estima que el inicio de la etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos, según lo dispuesto en las Bases de Licitación del Proyecto y el Decreto Supremo Nº2 T de mayo de 2016, será durante el cuarto trimestre del año 2019. Este ingreso corresponde al cobro del VATT (Valor Anual de la Transmisión por Tramo) y su fórmula de indexación, el que constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses sucesivos (20 años), recibiendo una remuneración fija anual de US\$5.291.261, indexada anualmente, la cual se iniciará a partir de la fecha de comunicación al Coordinador Eléctrico Nacional por parte de la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto.





5. OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

El Proyecto tiene por objetivo contribuir con la política y seguridad energética nacional, reforzando o ampliando la capacidad actual del SIC.

El Proyecto como se ha mencionado se enmarca en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecidos mediante el decreto exento Nº 158/2015 de fecha 16 de abril de 2015 del Ministerio de Energía, y nace de los distintos estudios de transmisión de las autoridades pertinentes sectoriales, los cuales establecen la necesidad de ejecutar nuevas obras con el fin de precaver futuras congestiones en los sistemas de transmisión.

Se estima que la operación del Proyecto tendrá una vida útil no menor a 35 años. Sin embargo, es posible extender dicha vida útil a través de la conservación y modernización de los equipos, por lo que en la práctica puede considerarse como indefinida.

Se estima que el inicio de la etapa de explotación y reconocimiento de ingresos constituirá una remuneración del Proyecto de US\$ 5.291.261 por un periodo de 20 años a partir del cuarto trimestre del año 2019.

Durante el mes de junio de 2017, la sociedad CROCH efectuó un aumento de capital en DATE por un monto de MUS\$ 25.000, a fin de que la sociedad pueda continuar con las labores de construcción del proyecto. Por esta misma razón, la sociedad matriz de CROCH, Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH") efectuó dos préstamos a DATE que mantiene vigente al día de hoy por MUS\$ 12.000 y MUS\$ 10.000 durante octubre y diciembre de 2017, respectivamente.

Ambos préstamos, junto al aumento de capital fueron utilizados a fin de pagar a la constructora del proyecto los estados de pago en base al avance de la construcción, la cual alcanza el 37% de avance aproximadamente.

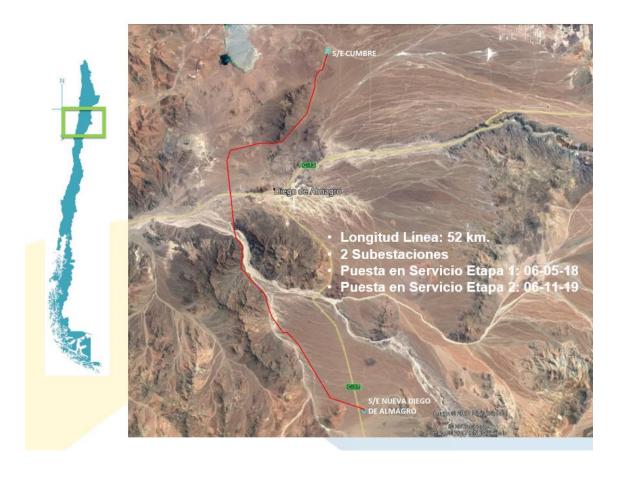
El análisis del resultado demuestra los pocos movimientos efectuados a ese nivel, debido a que las transacciones se ciñen casi únicamente al pago a la constructora, lo cual no se reflejan en el Estado de resultados, sino en el Balance de la compañía bajo el concepto Propiedades, planta y equipos.

La cuenta Propiedad, planta y equipos actualmente presenta un saldo de MUS\$ 31.644 debido al avance del proyecto durante el año 2017, mientras que la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar alcanza un monto de MUS\$ 5.383 el cual se compone en un 99,7% de IVA crédito fiscal por recuperar en base a la franquicia tributaria señalada en la Ley de Impuesto al Valor Agregado (D.L. 825 año 1974), lo cual reafirma la tesis señalada en el párrafo anterior respecto a que las transacciones llevadas a cabo por la sociedad están principalmente relacionadas a la construcción del proyecto.





Proyecto Diego de Almagro







6. ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

6.1) Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de tres miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas quienes permanecerán en sus funciones durante tres años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos en sus funciones.

6.2) Directores

José Ángel Lostao Unzu	Jaime Luis Sáenz Denis	Manuel Sanz Burgoa
Presidente	Director	Director
Ingeniero	Ingeniero	Ingeniero
Español	Español	Español

6.3) Remuneraciones del Directorio

Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. conforme a lo previsto en sus estatutos sociales, no remunera a los integrantes del Directorio, pero serán compensados por los gastos que les generen los viajes que eventualmente realicen por servicios especiales, los cuales deberán ser previamente autorizados por el Directorio.

6.4) Gastos del Directorio

Durante el ejercicio no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

6.5) Principales Ejecutivos

El grupo de gestión de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. está conformado al 31 de diciembre, por los siguientes profesionales:

MANUEL SANZ BURGOA, de 38 años, es Gerente General y Director de AJTE desde enero de 2013.

Calificaciones y Experiencia: Como Director General de Celeo Redes Chile Limitada, aporta a nuestra Junta un profundo conocimiento Sobre los negocios de la empresa y los problemas que enfrenta nuestro negocio, como el marco regulatorio chileno recientemente actualizado, el desarrollo de nuestros proyectos y las nuevas oportunidades que ofrece el mercado. Antes de su actual cargo de liderazgo, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de Celeo Concesiones liderando el desarrollo, construcción, puesta en marcha y operación de plantas solares fotovoltaicas y concentradas en España desde marzo de 2010 hasta diciembre de 2012. Antes de incorporarse al Grupo Elecnor, Durante el período 2005 - 2010, el Sr. Sanz se desempeñó como Gerente de Proyectos de diferentes empresas del sector de las energías renovables (empresa alemana Epuron - Conergy Group y Renovalia española, Otsi y Enerpal). En este período el Sr. Sanz estuvo involucrado en el desarrollo de cerca de 350 MW centrales de diferentes tecnologías (PV solar, energía solar concentrada, cogeneración, biomasa).

Educación: El Sr. Sanz es Ingeniero de Minas de la Universidad Politécnica de Madrid con especialización en Energía y Combustibles.





EDUARDO JOFRÉ PÉREZ. Edad 54. CFO de AJTE desde 2010.

Calificaciones y Experiencia: El Sr. Jofré cuenta con amplia experiencia en gestión financiera y de negocios de grandes empresas locales y multinacionales dentro de las áreas de finanzas de proyectos / infraestructura y banca corporativa. Jofré se incorporó a nuestra empresa en 2010 para la puesta en marcha del proyecto Alto Jahuel, donde tuvo un papel clave para establecer las primeras operaciones y una estructura empresarial. Otro de sus logros fue establecer un plan financiero para asegurar la financiación de los Proyectos Alto Jahuel y Charrúa y construir una plataforma para apoyar el crecimiento y las necesidades futuras de servicios administrativos y financieros de las SPV y holdings. De 2006 a 2010, el Sr. Jofré fue Director Financiero de Convento Viejo, una presa concesionaria de US \$ 340 millones. Entre 1996 y 2006 ocupó diversas posiciones de finanzas en Scotiabank, incluyendo cinco años como Senior Director Level.

Educación: Licenciado en Finanzas y Economía por la Universidad de Santiago de Chile y postgrado en Finanzas por la Universidad Adolfo Ibáñez.

DAVID ZAMORA MESÍAS, 41 años. Gerente de Operaciones desde diciembre de 2016.

Capacitación y Experiencia: Como Gerente de Operaciones es responsable de la operación y mantenimiento de nuestros activos en Chile, que incluye, operación en tiempo real Desde la sala de control, y líneas de transmisión de energía, equipos primarios y protección de control y mantenimiento de la comunicación. Anteriormente, fue gerente de O & M desde junio de 2014, donde definió la estructura del personal, las funciones y responsabilidades, los vehículos, las herramientas y los instrumentos, así como la administración de los nuevos proyectos, incluyendo la construcción, permisos, servidumbres, desembolsos, etc. Para el primer proyecto de la empresa en Chile. Además, hasta 2014 ocupó el puesto de Ingeniero de Mantenimiento en la empresa suiza ABB. Anteriormente, entre 2010 y 2013 trabajó en Transnet tiene jefe a cargo de Control de Gestión. Por último, entre 2003 y 2010 trabajó en CGE Transmisión donde asumió diversas responsabilidades en Operaciones y Mantenimiento de sistemas de transmisión de energía.

Educación: El Sr. Zamora obtuvo el título de Ingeniero Eléctrico en la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y un grado de Control de Gestión en la Universidad de Chile.



7. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Nombre Emisor: DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

Rut Emisor: 76536654-2 Periodo: 201712

Número de Personas por genero

Cargo	Hombres	Mujeres	Total
Directores	3	0	3
Gerentes	1	0	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por nacionalidad

Cargo	Chilenos	Extranjeros	Total
Directores	0	3	3
Gerentes	0	1	1
Trabajadores	0	0	0

Número de Personas por rango de edad

Cargo	Menos de 30 años	Entre 30 y 40	Entre 41 y 50	Entre 51 y 60	Entre 61 y 70	Más de 70	Total
Directores	0	1	1	1	0	0	3
Gerentes	0	1	0	0	0	0	1
Trabajadores	0	0	0	0	0	0	0

Número de Personas por antigüedad

Cargo	Menos de 3 años	Entre 3 v 6	Mas de 6 y menos de 9	Entre 9 y 12	Más de 12	Total
Directores	0	0	3	0	0	3
Gerentes	0	0	1	0	0	1
Trabajadores	0	0	0	0	0	0

Brecha Salarial por Género

Cargo	Proporción Ejecutivas/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
0	0%





8.FACTORES DE RIESGO

8.1) Riesgo de Construcción

Es inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, enfrentar problemas constructivos como consecuencia de los impactos y efectos de fenómenos de la naturaleza, accidentes laborales y fallas de los equipos que retrasen la finalización de la obra o aumenten los costos de ejecución en general.

8.2) Experiencia.

Los socios poseen experiencia mundialmente reconocida en el rubro de la construcción, y una trayectoria de más de 50 años ejecutando grandes obras civiles de infraestructura de alto estándar y complejidad.

8.3) Planificación y recursos técnicos.

A nivel global y en cada proyecto, la empresa establece equipos técnicos que realizan labores de planificación de obra, análisis de ingeniería en distintas líneas, y en general todos los estudios necesarios para minimizar los riesgos de construcción.

Para la etapa de construcción la compañía tiene contratados seguros por todo riesgo construcción y de responsabilidad civil que la protegen en caso de siniestro.

8.4) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Dependiendo de la metodología de financiamiento que se establezca para terminar la construcción del proyecto DATE, los riesgos por fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación, pueden provocar aumentos extraordinarios en la carga de gastos financieros y devengar costos no operacionales significativos por diferencias de tipo de cambio, que no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la mezcla de ingresos.

Mitigación:

- a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero: Previo a la decisión de la estructura de financiamiento del proyecto, se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
 - Como medida complementaria, la Sociedad podría tomar instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables.
- b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales
 - Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.





8.5) Riesgo de crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que, al 31 de diciembre de 2017, la sociedad no ha comenzado sus operaciones, las cuales están previstas para el año 2019.

8.6) Riesgo de Liquidez

La política de manejo financiero de la Sociedad se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda con empresas relacionadas, en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos.

La Sociedad en el ejercicio 2017, no presenta deuda financiera.

8.7) Riesgo de explotación

La operación en régimen supone los siguientes riesgos principales:

8.8) Riesgos de la naturaleza.

En esta categoría el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza tales como terremotos, temporales de viento y nevadas intensas.

Mitigación:

Las obras son proyectadas y construidas bajo estándares internacionales que consideran márgenes de seguridad para afrontar este tipo de eventos. Adicionalmente se encuentran aseguradas mediante una póliza de todo riesgo construcción, cuyas clausulas han sido establecidas por un asesor de seguros externo.

8.9) Riesgo de falla técnica o de infraestructura.

La operación de la infraestructura de transmisión puede verse interrumpida por el desperfecto de piezas de equipo o mala maniobra de operación.

Mitigación:

La sociedad contará con personal técnico altamente calificado para operar la infraestructura, y contratistas certificados para aplicar programas de mantención y operación sobre base continua. Asimismo, la empresa mantendrá en todo momento un stock de partes y piezas que le permiten solucionar fallas térmicas y mantener la infraestructura disponible para el transporte de energía.





9.MEDIO AMBIENTE

El Proyecto fue sometido al Sistema de Evaluación Ambiental mediante una Declaración de Impacto Ambiental (DIA). La Resolución de Calificación Ambiental Favorable ("RCA") se obtuvo mediante Resolución del Director Ejecutivo del Servicio de Evaluación Ambiental, en fecha 15 de abril del año 2017.

En virtud de lo anterior, la Sociedad se encuentra actualmente habilitada para realizar trabajos de obra de la Línea de Transmisión, sujeto a las condiciones, obligaciones y medidas que deba adoptar de acuerdo a los términos indicados en la RCA del Proyecto.





10. CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.

10.1)Contrato de Gestión Administrativa:

Contrato de Suministros de Servicios de Soporte, Procesamiento de Datos, Gestión y Administración, entre Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. y Celeo Redes Chile Ltda.

10.2)Contrato de EPC

Contrato de EPC firmado entre Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. y Elecnor Chile S.A.

11.POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La sociedad debe realizar todas las inversiones propias del proyecto conforme a lo establecido en el Decreto Exento N° 158 de 2015, que fija el texto de las Bases de Licitación de la Obra Nueva proyecto "Línea Nueva Diego de Almagro - Cumbres 2x220 kV", del Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema de Transmisión Nacional.

El financiamiento de las actividades de la Sociedad se realiza mediante recursos propios y aquellos que provengan de los desembolsos con cargo a un contrato de financiamiento entre empresas relacionadas.

12.SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

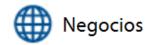
Al 31 de diciembre de 2017, la administración de la sociedad no ha recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios, por parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

13.HECHOS DE INTERÉS

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley № 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes al mes de septiembre de 2017 los siguientes:

Con fecha 20 de marzo de 2017 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Celeo Redes Operación Chile S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:

- Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados finalizado el día 31 de Diciembre de 2016;
- 2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
- Designó a los Auditores Externos para el Ejercicio 2017;
- **4.** Se refirió a la distribución de las utilidades y reparto de dividendos para el ejercicio 2016, acordando que no se distribuirá dividendo con cargo a dicho ejercicio;
- **5.** Se expusieron las operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
- **6.** Se designó el Diario el Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la Ley.
- 7. Se acordó y designó el Directorio definitivo de la Sociedad.



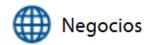


Adicionalmente, con fecha 10 de mayo de 2017, se efectuó una Sesión de Directorio especial para efectos de apoderar a varios mandatarios de la sociedad, con el objeto de firmar contratos relevantes de financiamiento para la Sociedad y sus filiales. Asimismo, en Sesión de Directorio de fecha 21 de abril del año en curso, se facultó a apoderados de la Sociedad para la firma de contratos relacionados al financiamiento de la sociedad, tendientes a materializar la emisión de bonos tanto locales como en el extranjero previamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros. En este mismo sentido, se informaron los siguientes Hechos Esenciales:

- i) Con fecha 11 de mayo de 2017, se informó que la Sociedad emitió en los mercados internacionales bonos por un monto total de US\$379.000.000 (trescientos setenta y nueve millones de Dólares) con vencimiento el 22 de junio de 2047, a una tasa de interés inicial de 5,200% anual (los "Bonos US"), al amparo de la Regla 144-A y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, bajo la Ley de Valores (Securities Act) de 1933, de los Estados Unidos de América. Han actuado como coordinadores globales Goldman, Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC y BBVA Securities Inc.
- ii) Con fecha 5 de mayo de 2017, informó como hecho esencial que la Sociedad ha efectuado a través de la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la modalidad de Remate Holandés, la colocación de los Bonos Serie A por un monto total de UF5.410.500 (cinco millones cuatrocientas diez mil quinientas Unidades de Fomento), con vencimiento el día 22 de diciembre de 2047 y a una tasa de colocación de 2,99% anual ("Bonos Serie A"). Los Bonos Serie A se emitieron con cargo a la línea de bonos a 30 años, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de abril de 2017 bajo el N° 856.

Posteriormente con fecha 29 de agosto de 2017, se efectuó una Sesión de Directorio cuyo objeto fue revisar y aprobar los estados financieros consolidados de la compañía al 30 de julio de 2017 y al 30 de diciembre de 2016. Asimismo, el 25 de septiembre de 2017 el Directorio se reunió vez con el objeto de aprobar ciertas correcciones realizadas a los estados financieros auditados de fecha 30 de agosto de 2017, lo que se informó debidamente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por último, el Directorio de la sociedad se reunió con fecha 29 de noviembre de 2017, para efectos de aprobar los estados financieros consolidados de Celeo Redes Operación Chile S.A. al 30 de septiembre de 2017, y enviar por medio del gerente general de la sociedad los antecedentes a la Superintendencia de Valores y Seguros (Hoy Comisión para el Mercado Financiero).





14.ANÁLISIS RAZONADO

14.1) RESUMEN

La sociedad Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. ("DATE"), filial de Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") fue constituida el día 15 de abril de 2016.

La sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva de transmisión troncal del proyecto Subestación seccionadora nueva Diego de Almagro, "Nueva Línea 2x220 Kv Nueva de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv".

El objeto de la sociedad es la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto "Nueva Línea 2x229 Kv Nueva de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv" del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

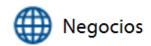
Se estima que el inicio de la etapa de explotación y reconocimiento de ingresos constituirá una remuneración del Proyecto de US\$ 5.291.261 por un periodo de 20 años a partir del tercer trimestre del año 2019.

Durante el mes de junio de 2017, la sociedad CROCH efectuó un aumento de capital en DATE por un monto de MUS\$ 25.000, a fin de que la sociedad pueda continuar con las labores de construcción del proyecto. Por esta misma razón, la sociedad matriz de CROCH, Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH") efectuó dos préstamos a DATE que mantiene vigente al día de hoy por MUS\$ 12.000 y MUS\$ 10.000 durante octubre y diciembre de 2017, respectivamente.

Ambos préstamos, junto al aumento de capital fueron utilizados a fin de pagar a la constructora del proyecto los estados de pago en base al avance de la construcción, la cual alcanza el 37% de avance aproximadamente.

El análisis del resultado demuestra los pocos movimientos efectuados a ese nivel, debido a que las transacciones se ciñen casi únicamente al pago a la constructora, lo cual no se reflejan en el Estado de resultados, sino en el Balance de la compañía bajo el concepto Propiedades, planta y equipos.

La cuenta Propiedad, planta y equipos actualmente presenta un saldo de MUS\$ 31.644 debido al avance del proyecto durante el año 2017, mientras que la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar alcanza un monto de MUS\$ 5.383 el cual se compone en un 99,7% de IVA crédito fiscal por recuperar en base a la franquicia tributaria señalada en la Ley de Impuesto al Valor Agregado (D.L. 825 año 1974), lo cual reafirma la tesis señalada en el párrafo anterior respecto a que las transacciones llevadas a cabo por la sociedad están principalmente relacionadas a la construcción del proyecto.





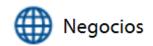
14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS		Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variació 2017/20 M US	16	Variación 2017/2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias		0	0		0	0%
Costos de Ventas		0	0		0	0%
Gastos de Administración		(79)	(4)	(75)	1.875%
Otros Resultados Por Función		0	0		0	0%
Otras ganancias (Pérdidas)		0	0		0	0%
RESULTADO OPERACIONAL		(79)	(4)	(75)	1875%
Ingresos financieros		39	0		39	100%
Costos financieros		(41)	(72)		31	-43%
Diferencias de cambio		252	0		252	100%
Resultado por unidades de reajuste		20	0		20	100%
RESULTADO NO OPERACIONAL		270	(72)	3	342	-475%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		191	(76)		267	-351%
Impuesto a la Renta		(51)	21	(72)	-343%
UTILIDAD DEL PERIODO		140	(55)		195	-355%
DESCRIPTION OPENACIONAL	ı	/ 7 0\	(4)		1	4.07534
RESULTADO OPERACIONAL		(79)	(4)	(75)	1.875%
Depreciación LT - SSEE		0	0		0	0%
Dep. de equipos y vehículos de O&M		0	0		0	0%
Depreciación Administrativa		0	0		0	0%
EBITDA		(79)	(4)	(75)	1.875%

14.2.1) Resultado Operacional

La Compañía no registra ingresos por actividades ordinarias ni costos de venta debido a que es un proyecto que durante el año 2017 aún se encuentra en etapa de construcción.

Respecto a los Gastos de administración, estos se incrementaron en MUS\$ -75 entre el período que va desde 2016 y 2017. El año 2016 los gastos de administración fueron explicados por Servicios profesionales prestados por KPMG para la auditoría de estados financieros. Durante el año 2017, el concepto Servicios profesionales alcanzó el monto MUS\$ -61. Los servicios de gestión administrativa alcanzaron un monto de MUS\$ -15, comisiones bancarias MUS\$ -2 y servicios de arriendo por MUS\$ -1.





14.2.2) Resultado No Operacional

Respecto al Resultado no operacional, se registraron ingresos financieros por MUS\$ 39 originados por la rentabilidad de la inversión en fondos mutuos en los cuales se encuentra el dinero proveniente del capital y los préstamos a espera de ser pagados en base al avance en la construcción del proyecto.

Los costos financieros bajaron desde MUS\$ -72 a MUS\$ -41 debido a que durante el año 2016 el monto total corresponde a intereses asociados a boletas de garantía tomadas por la sociedad holding a fin de asegurar la construcción del proyecto en los plazos estipulados en las bases de licitación.

Durante el año 2017 los intereses asociados a estas obligaciones fueron pagados por Celeo Redes Chile Limitada, debido a que es ella la empresa que obtiene la boleta de garantía. Así, los costos financieros durante el año 2017 se descomponen en MUS\$ -7 asociados a la emisión de una boleta de garantía en efectivo tomada directamente por DATE a fin de garantizar el interés en suscribir una concesión de uso oneroso de un terreno y MUS\$ -34 asociados a intereses devengados por Boletas de Garantía por cumplimiento de Hitos del proyecto.

Finalmente, durante el año 2016 la sociedad casi no tuvo movimientos en moneda local por tanto no se generaron diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, sin embargo durante el año 2017 la compañía mantuvo dineros tanto en dólares como pesos, estos últimos generando diferencias de cambio debido a la variación del tipo de cambio dólar respecto al peso chileno. Asimismo, la cuenta Resultado por unidades de reajuste generó una ganancia por MUS\$ 20 debido a la variación en el valor de la UF respecto al peso chileno.

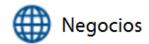
A modo de resumen, la Utilidad del periodo alcanzó los MUS\$ 140 debido principalmente a ganancias reflejadas en las diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste, ambas partidas no representan un flujo efectivo de dinero, monto superior en MUS\$ 195 al registrado durante 2016 (MUS\$ -55).

Por último, el EBITDA registrado en la compañía es exactamente igual al Resultado operacional para ambos periodos, ya que el proyecto se encuentra en etapa de construcción, por tanto, no se han efectuado depreciaciones de ningún tipo, esto es MUS\$ -79 y MUS\$ -4 para los años 2017 y 2016 respectivamente.

14.3) ANÁLISIS DEL BALANCE

14.3.1)Activos

<u>ACTIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.406	1	10.405	1.040.500%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.383	0	5.383	100%
Total de Activos Corrientes	15.789	1	15.788	1.578.800%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	15	0	15	100%
Propiedades, Planta y Equipo	31.644	0	31.644	100%
Activos por impuestos diferidos	0	21	(21)	-100%
Total de Activos No Corrientes	31.659	21	31.638	150.657%
TOTAL DE ACTIVOS	47.448	22	47.426	215.573%





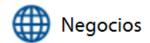
Los Activos de la compañía crecieron en MUS\$ 47.426 explicado por el aumento en de la partida Propiedades, planta y equipo, en particular en la subcuenta Construcción en curso, en dicha partida se refleja el avance del capex del proyecto.

Por otro lado, la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo incrementó en MUS\$ 10.405 debido al aumento de caja que se produce debido al dinero proveniente de CRCH. En particular, el monto total de MUS\$ 10.406 está compuesto por MUS\$ 10.111 y MUS\$ 63 provenientes de inversiones en fondos mutuos denominados en dólar y pesos respectivamente. El saldo restante de MUS\$ 232 corresponde a saldo en Banco.

Finalmente, el monto de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponde al IVA crédito fiscal pagado por la sociedad y que se espera recuperar durante el año 2018 vía franquicia tributaria artículo 27 bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado Decreto Ley N°825 del año 1974.

14.3.2) Pasivos y Patrimonio

<u>PASIVOS</u>	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Pasivos Corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1	О	1	100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	330	76	254	100%
Total Pasivos Corrientes	331	76	255	336%
Pasivos No Corrientes				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	22.000	О	22.000	100%
Pasivo por impuestos diferidos	31	0	31	100%
Total de Pasivos No Corrientes	22.031	0	22.031	100%
TOTAL PASIVOS	22.362	76	22.286	29324%
Patrimonio neto atribuible a los				
controladores				
Capital emitido	25.001	1	25.000	2.500.000%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	85	(55)	140	255%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	25.086	(54)	25.140	46.556%
Participaciones no controladoras				
Total de patrimonio neto	25.086	(54)	25.140	46.556%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	47.448	22	47.426	215.573%





Respecto a los pasivos, lo más importante a destacar son las Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por MUS\$ 22.000 asociados a dos créditos provenientes de CRCH Ltda. durante los meses de octubre y diciembre 2017 por MUS\$ 12.000 y MUS\$ 10.000 respectivamente.

Por otro lado, la sociedad CROCH efectuó un aumento de capital en DATE por MUS\$ 25.000 durante el mes de junio 2017.

14.4) DEUDA VIGENTE

El día 24 de octubre la sociedad Celeo Redes Chile Limitada (CRCH Ltda.) efectuó un préstamo vía reconocimiento de deuda por un monto de MUS\$ 10.000, el cual tiene plazo de 5 años y una tasa del 6,5% anual.

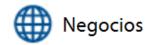
Asimismo, el día 27 de diciembre la misma sociedad (CRCH Ltda.) efectuó otro préstamo a DATE por un monto de MUS\$ 12.000 bajo las mismas condiciones que el anterior.





14.5) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US
Flujos de efectivo actividades de operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(26)	0	(26)
Otros pagos por actividades de operación	(50)	0	(50)
Intereses pagados	(7)	0	(7)
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(83)	0	(83)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Compras de propiedades, planta y equipo	(36.629)	0	(36.629)
Compras de activos intangibles	(30.029)		(30.029)
Cobros a entidades relacionadas	15	0	15
Intereses recibidos	25	0	25
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(36.589)	0	(36.589)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de aumentos de capital	25.000	1	24.999
Total importes procedentes de préstamos	25.000	1	24.999
Préstamos de entidades relacionadas	22.000	0	22.000
Intereses ganados	14	0	14
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	47.014	1	47.013
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	10.342	1	10.341
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	64	0	64
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.405	1	10.404
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	0	1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.406	1	10.405





14.5.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo de actividades de operación durante el año 2017 alcanzó MUS\$ -83 basado en pago a proveedores por MUS\$ -26, principalmente auditoría y asesoría en viajes, Otros pagos por actividades de operación por MUS\$ -50 asociado a pagos efectuados a instituciones financieras y honorarios por viajes y visitas a la ubicación de proyecto e Intereses pagados por un monto de MUS -7 correspondiente al interés de una boleta de garantía tomada por DATE.

14.5.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo proveniente de las actividades de inversión tiene gran impacto en el flujo de efectivo de la compañía, ya que se efectuaron compras de propiedades, planta y equipos por MUS\$ -36.629 asociados a la construcción del proyecto tanto en la subestación seccionadora como la línea de transmisión.

Además, se efectuaron cobros a entidades relacionadas por MUS\$ 15 e intereses ganados por MUS\$ 25 asociados a la rentabilidad obtenida a partir de las inversiones en fondos mutuos.

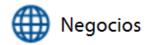
14.5.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.

La sociedad ha recibido flujos de dinero por dos vías, una a través de un aumento de capital efectuado por la matriz CROCH correspondiente a MUS\$ 25.000 durante el mes de junio 2017, mientras que la sociedad matriz CRCH Ltda. efectuó dos préstamos por MUS\$ 10.000 y MUS\$ 12.000 durante los meses de octubre y diciembre respectivamente.

14.6) INDICADORES

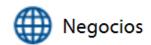
	Dic 2017	Dic 2016
Resultado Operacional	(79)	(4)
EBITDA	(79)	(4)
Margen EBITDA	0%	0%
Gastos Financieros Netos	(2)	(72)
Liquidez Corriente [a]	47,70	0,01
Razón Ácida [b]	47,70	0,01
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	0,00	0,00
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,01	1,00
Largo Plazo [e]	0,99	0,00
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	-39,50	-0,06
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	0,00	0,00
Rentabilidad del Patrimonio [h]	0,01	1,02
Rentabilidad de los Activos [i]	0,00	-2,50

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.





- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros.
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.





14.7) MERCADO

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") desarrolla sus actividades en el mercado eléctrico chileno. Este mercado se compone de los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

El sector de generación está compuesto por las empresas dedicadas al negocio de la generación de electricidad, utilizando las distintas tecnologías disponibles en el mercado. Debido a las características particulares del sector eléctrico, la energía generada corresponde en todo momento a la energía eléctrica requerida por los clientes libres y regulados distribuidos a lo largo del sistema eléctrico.

El sector de la transmisión, corresponde al conjunto de líneas y subestaciones eléctricas que permiten transportar la energía eléctrica desde los puntos de generación hasta las subestaciones principales de distribución, donde se transforma la energía para hacerla llegar a los consumidores finales a través de las redes de distribución. Este sector se subdivide en cinco tipos de sistemas, el sistema de transmisión nacional, sistema de transmisión zonal, sistema de transmisión dedicado, sistema de transmisión para polos de desarrollo y sistema de transmisión de interconexión internacional.

Finalmente, el sector de distribución realiza el transporte de la energía eléctrica desde las subestaciones primarias de distribución hasta el punto de consumo del usuario final.

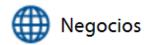
El negocio de CROCH se desarrolla íntegramente en el segmento de la transmisión nacional del sector transmisión, y corresponde a los servicios de transporte y transformación de electricidad de acuerdo con los estándares de seguridad y calidad de servicio establecidos en la normativa sectorial.

El área geográfica donde se ubican los proyectos de CROCH comprende la Región de Atacama y el área ubicada entre la Región Metropolitana y la Región del Biobío, con instalaciones eléctricas en 220 kV y 500 kV.

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización 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 № 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- 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,
- 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,
- La Ley № 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo Nº 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 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Ministerial Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.



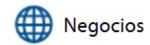


En relación con las valorizaciones de las instalaciones que pertenecen al sistema de transmisión nacional, se debe distinguir entre instalaciones existentes y obras nuevas. En el caso de las instalaciones existentes, su valorización se realiza cada cuatro años considerando valores de mercado vigentes. En este proceso de valorización, se fija el nuevo Valor de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), para cada una de estas instalaciones.

La suma del AVI y el COMA compone el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones existentes que pertenecen al sistema de transmisión nacional, y corresponde a su remuneración anual para los cuatro años siguientes. El período vigente se inició el 1 de enero de 2016, y estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2019, y las tarifas que rigen para este período, con sus respectivas fórmulas de indexación, se encuentran en el Decreto 23T publicado el 3 de febrero de 2016.

Para el caso de las obras nuevas, el VATT de cada obra se obtiene como resultado de un proceso de licitación pública internacional que adjudica los derechos de ejecución de dicha obra. El ingreso durante los primeros veinte años de operación, lo que equivale a 5 periodos tarifarios, será igual al VATT que resulta del proceso de licitación, con su respectiva fórmula de indexación indicada en las bases de licitación. Posterior a ese período, la obra nueva se valorizará cada cuatro años según el mismo mecanismo aplicado a las instalaciones existentes.

Cabe destacar que los proyectos de CROCH pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, a excepción del Segundo Circuito de AJTE, que tiene un régimen tarifario similar al de las instalaciones existentes por tratarse de una obra de ampliación mandatoria.





14.8) FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES

Debido tanto a las características propias del mercado de la transmisión nacional, como a la legislación y normativa que regula a este sector, recientemente modificada, CROCH no está expuesta a riesgos significativos asociados al desarrollo de su actividad comercial principal. No obstante, lo anterior, resulta pertinente mencionar los siguientes riesgos:

14.8.1) Marco Regulatorio

Tal como se mencionó anteriormente, todos los proyectos de CROCH salvo el Segundo Circuito de AJTE, pertenecen a obras nuevas del sistema de transmisión nacional, por lo que sus ingresos están fijos durante los primeros veinte años de operación con sus correspondientes mecanismos de indexación que permiten mantener el valor de las inversiones en el tiempo, logrando una alta estabilidad en los ingresos.

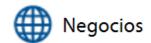
El segundo circuito de AJTE tiene un régimen tarifario distinto, debiendo valorizar cada cuatro años dicha instalación a valores de mercado. Para ello, el marco normativo establece que el estudio de valorización será realizado por un consultor independiente considerando una rentabilidad real anual variable entre un 7% y 10% calculada después de impuestos. Este hecho podría implicar que las nuevas tarifas resulten más o menos atractivas en términos de la inversión realizada. No obstante, en este estudio el Consultor es apoyado por un Comité de Expertos, que está compuesto, por diversos representantes de la industria eléctrica, incluido el segmento de transmisión, lo que minimiza el riesgo de que el Consultor considere supuestos inadecuados que podrían afectar los resultados de la valorización de las instalaciones.

Adicionalmente a lo anterior, en caso de CROCH no estar de acuerdo con los valores resultantes del estudio cuatrienal, el marco normativo establece la opción de presentar las discrepancias ante el Panel de Expertos que finalmente sancionará la valorización

14.8.2) Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional

Al Directorio de CROCH le corresponde la administración de ésta y su representación judicial y extrajudicial, teniendo todos los deberes y atribuciones a él conferidos por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento. El Directorio de CROCH se reúne en forma periódica con la finalidad de tratar los diversos temas propios de su competencia, ocasión en la que además son informados por el Gerente General sobre la marcha de la Sociedad. El Directorio también se reúne extraordinariamente en aquellos casos que ello resulte necesario, sin perjuicio del derecho de los directores de ser informados en cualquier tiempo de todo lo relacionado con la marcha de la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad se reúnen en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas. Las primeras se celebran una vez al año, dentro del primer cuatrimestre, para decidir respecto de las materias propias de su conocimiento. Las segundas pueden celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquier materia que la ley o los estatutos de la Sociedad entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas.

La Sociedad cuenta a su vez con un Manual de Prevención del Delito acorde con las normas relativas a la ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, implementado durante el año 2016.





14.8.3) Riesgos Operativos

En la actualidad, Celeo Redes Chile opera y mantiene los dos circuitos de la línea 500 kV Ancoa – Alto Jahuel de 256 km de longitud y la línea 500 kV Charrúa – Ancoa de 198 kms de longitud, entre las comunas de Cabrero en la Región del Bio Bio, y Buin en la Región Metropolitana.

En términos globales, el principal indicador de seguridad del personal de nuestra empresa se indica a continuación:

Accidentes Personales: O Accidentes

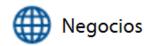
Mes	Horas Trabajadas	N° Trabajadores	Días Perdidos por accidentes	Número de accidentes con tiempo perdido CTP	Número de accidentes sin tiempo perdido STP	Índice de Frecuencia I.F.	Índice de frecuencia total IFT	Índice de gravedad I.G.	Número de Muertes
ene-17	9.093	46	0	0	0	0	0	0	0
feb-17	8.570	46	0	0	0	0	0	0	0
mar-17	9.087	47	0	0	0	0	0	0	0
abr-17	8.524	47	0	0	0	0	0	0	0
may-17	9.535	48	0	0	0	0	0	0	0
jun-17	9.101	48	0	0	0	0	0	0	0
jul-17	9.100	48	0	0	0	0	0	0	0
ago-17	9.319	47	0	0	0	0	0	0	0
sep-17	8.142	49	0	0	0	0	0	0	0
oct-17	9.235	50	0	0	0	0	0	0	0
nov-17	9.254	50	0	0	0	0	0	0	0
dic-17	9.409	54	0	0	0	0	0	0	0
Acum.	108.369	54	0	0	0	0	0	0	0

Es importante destacar que durante su historia CROCH no registra accidentes con tiempo perdido, alcanzando una estadística que supera los 1.036 días sin accidentes.

En ese sentido, estas importantes cifras se logran en base al trabajo diario de todo el personal de la empresa, más allá del Área de Prevención, mediante la realización permanente de actividades como las que se indican a continuación:

- Reflexiones de Seguridad: La cual se comunica dentro de cada grupo de trabajo y busca el análisis y comentarios por parte de todo el equipo.
- Inspecciones: Las inspecciones se realizan para verificar que los equipos, herramientas, instrumentos y elementos de protección personal estén en óptimas condiciones para realizar el trabajo con seguridad. Si existe alguna condición que se considere insegura, no se realiza la actividad y se realiza el cambio del elemento.
- Análisis de control de riesgos: Son parte de las actividades de capacitación de los trabajos. En una primera instancia se analizan los riesgos y medidas de control para su mitigación, para posteriormente difundirlos a todo el personal que participa en la actividad.

Finalmente, luego de un exhaustivo análisis de riesgos, se ha determinado la conducción de vehículos como la actividad más riesgosa que ejecuta el personal de CROCH dentro de sus actividades diarias en la organización. Dado lo anterior, gran parte de las reflexiones de seguridad e inspecciones se enfocan en minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos en este ámbito, para lo cual además se han definido controles, tales como la incorporación de GPS en todos los vehículos de la empresa, los cuales monitorean en tiempo real las rutas utilizadas y las velocidades alcanzadas.





Capacitación del Personal

La importancia del personal de Celeo Redes Chile va más allá de lo declarado en sus valores, en relación al respeto por la salud y seguridad de sus trabajadores. En ese sentido, y con el fin de cumplir con la realización de las actividades específicas de explotación de sus instalaciones, se persigue y fomenta el desarrollo profesional del personal mediante un intenso programa de capacitaciones.

El resumen del año 2017 se indica a continuación:

	INDICADORES BÁSICOS EN PREVENCIÓN 2017												
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	тот
Índice Capacitación (IC) %	1,25	0,72	1,92	1,89	1,53	1,36	1,20	1,23	3,32	2,50	1,05	1,30	92,27
Horas Totales capacitación	113	60	174,56	161,4	145,6	123,8	109,3	115	270	231	97,2	122	1.722
Horas Totales Trabajadas	9.039	8.390	9.087	8.524	9.535	9.101	9.100	9.319	8142	9235	9254	9409	108.135

Calidad de Servicio

Uno de los principales factores de riesgo que afectan la calidad de servicio es la operación de instalaciones son las fallas de infancia, que como su nombre indica, pueden ocurrir durante los primeros meses de su operación. En ese sentido, las instalaciones de Celeo Redes están expuestas a la ocurrencia de fallas en equipos de subestaciones o en las líneas de transmisión de su propiedad, principalmente en los primeros meses de operación, en este caso, las instalaciones asociadas a la línea de transmisión 500 kV Charrúa - Ancoa. Dichas fallas podrían derivar en eventuales investigaciones por parte de la autoridad sectorial cuyo resultado podría ser la aplicación de multas por incumplimiento de los estándares mínimos de disponibilidad requeridos.

No obstante, lo anterior, cabe destacar que nuestros dos circuitos están cumpliendo con excelencia los niveles de disponibilidad exigidos por la Normativa vigente. En efecto, conforme establece la Misión de nuestra empresa, Celeo Redes Operación Chile S.A. brinda un servicio seguro, continuo y eficiente en el mercado de la transmisión de energía.

A continuación se muestran los indicadores de Disponibilidad acumulada (%):

LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°1: 99,80%

- LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°2: 98,63%

- LT 500 kV Charrúa – Ancoa N°1: 100%

Para la obtención de semejantes indicadores de continuidad operacional son fundamentales las inspecciones durante la construcción de los proyectos con objeto de incorporar desde origen todos los elementos que aseguran las mejores condiciones de operación y mantenimiento.

Asimismo, cabe destacar que las instalaciones de Celeo Redes forman parte de los segmentos más robustos del sistema eléctrico chileno (4 circuitos en 500 kV en el tramo Ancoa – Alto Jahuel y 3 circuitos en 500 kV en el tramo Charrúa – Ancoa) lo cual genera una redundancia que dificulta la pérdida de suministro eléctrico del usuario final, principal causal de imposición de multas por parte de la Autoridad competente.

Programas de Mantenimiento

Cada uno de los elementos que componen las instalaciones de CROCH tienen un Plan de Mantenimiento asociado, en el cual se incluyen y detallan con un horizonte de hasta 5 años, la planificación de todas las actividades, (intervenciones mayores y menores), de mantenimiento preventivo.





Estos programas de mantenimiento incluyen los procedimientos de ejecución de las actividades, uso de instrumentos, herramientas y elementos de protección personal, y son gestionados mediante una plataforma informática que permite calcular indicadores de desempeño en el ámbito de la Ingeniería de Mantenimiento, que permite optimizar los procesos internos en búsqueda de la mejora continua.

Sin perjuicio de que la Administración estima que CROCH 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 en cualquier escenario suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la infraestructura y las personas, 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 la situación financiera de la Empresa.

14.8.4) Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

Una parte relevante de las operaciones de CROCH 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 tales como: (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 Sociedad.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y 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 un escenario de mayor incertidumbre, por cuanto los proyectos de la Sociedad en podrían ser afectados por riesgos de judicialización o demoras imprevistas en su ejecución. Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto CROCH ha implementado medidas tendientes a ejecutar sus proyectos incluyendo tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos o paralelamente a la tramitación ambiental de los proyectos.

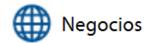
Todos los proyectos de CROCH tanto en operación como en construcción, cuentan con las debidas autorizaciones ambientales, lo que refleja el compromiso de la Sociedad en estas materias.

Asimismo, como una forma de mejorar nuestras relaciones comunitarias, se ha implementado una Política de Responsabilidad Social Corporativa que busca generar un impacto sociedad en el entorno socio-ambiental de nuestros proyectos, contribuyendo al desarrollo de aquellos grupos de personas o vecinos cercanos a nuestras actividades operacionales.

14.8.5) Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo

Dentro de la cartera de proyectos de CROCH, hay dos proyectos que se encuentran actualmente en desarrollo. El primero de ellos, CHATE, se encuentra en su etapa final de construcción (89,6% de servidumbres constituidas, 67% de avance en tendido eléctrico, montaje de torres un 87% y subestaciones un 100% de avance a junio de 2017), por lo que el riesgo de demoras en la puesta en servicio del proyecto se encuentra muy acotado (fecha límite para la entrada en operación del proyecto de acuerdo al Decreto de Adjudicación – 25 de febrero de 2018).

Por su parte, el proyecto DATE se encuentra en las primeras etapas de construcción, la cual comenzó durante mayo del presente año. Sin embargo, la ubicación del proyecto en una zona desértica de bajo potencial ambiental, sin presencia indígena e íntegramente propiedad de Bienes Nacionales, permiten pensar en un bajo riesgo de desarrollo de los principales permisos necesarios para la ejecución del proyecto.





No obstante, si bien CROCH cuenta con experiencia en el desarrollo de proyectos de transmisión de gran escala, existen diversos factores que podrían influir en la correcta concreción de los mismos. Entre ellas potenciales demoras en la obtención de 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 de los proyectos.

14.9) FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

Considerando que actualmente el proyecto se encuentra en etapa de construcción, no se identifican riesgos financieros que requieren una evaluación o gestión. No obstante, la Sociedad considera que los riesgos a los cuales podría verse expuesta y que requerirán de su administración una vez avanzada sus transacciones operacionales y comerciales, son los siguientes:

14.9.1) Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

Dependiendo de la metodología de financiamiento que se establezca para terminar la construcción del proyecto DATE, los riesgos por fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación, pueden provocar aumentos extraordinarios en la carga de gastos financieros y devengar costos no operacionales significativos por diferencias de tipo de cambio, que no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la mezcla de ingresos.

Mitigación:

- a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero Previo a la decisión de la estructura de financiamiento del proyecto, se realiza un análisis técnicoeconómico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.
 - Como medida complementaria, la Sociedad podría tomar instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables.
- Monitoreo de riesgos y variables fundamentales
 Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- c) Adopción del dólar como moneda funcional

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación.

Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

14.9.2) Riesgo de crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que, al 31 de diciembre de 2017, la sociedad no ha comenzado sus operaciones, las cuales están previstas para el año 2019.



15. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.;

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda, sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza, Todos los derechos reservados,

Santiago Isidora Goyenechea 3520 Piso 2, Las Condes +56 2 2798 1000 contacto@kpmg.com





Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Sarttiago, 28 de marzo de 2018

[©] KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG affiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.





16. ESTADOS FINANCIEROS

DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A. ESTADOS FINANCIEROS 31 de diciembre 2017 y 2016



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS Y PASIVOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016. (Cifras en miles de dólares)

Activos corrientes Efectivo y equivalentes al efectivo 4 10.406 3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 5 5.383 3 Total activos corrientes 15.789 3 15.789 3 Activos no corrientes 6 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 16 16 15 15 17 16 16 15 17 16 16 16 15 17 17 31.644 20 16 17			31.12.2017	31.12.2016
Efectivo y equivalentes al efectivo Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Total activos corrientes Activos no corrientes Otros activos financieros, no corrientes Otros activos financieros, no corrientes Fropiedades, planta y equipos Activos por impuestos diferidos Total activos no corrientes Total activos Total Activos Notas Pasivos Pasivos Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes Total pasivos no corrientes 22.031 Total pasivos no corrientes 22.031 Total pasivos no corrientes 22.031 Total pasivos no corrientes 22.036 Fatrimonio Notas Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Fatrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54)	Activos	Notas	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes 5 5.383 Total activos corrientes 15.789 3 Activos no corrientes 6 15 Otros activos financieros, no corrientes 6 15 Propiedades, planta y equipos 7 31.644 Activos por impuestos diferidos 8 - 22 Total activos no corrientes 31.659 22 Total Activos Notas 47.448 22 Pasivos Notas Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 9 1 30 76 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 9 1 30 76 Total pasivos corrientes 331 76 Pasivos no corrientes 331 76 Pasivos no corrientes 10.1 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos 22.362 76 Patrimonio Notas Capital emitido 11.1 25.001 3 Ganancias (pérdidas) acumuladas 8 5 55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54		_		
Activos no corrientes Otros activos financieros, no corrientes Otros activos financieros, no corrientes Otros activos financieros, no corrientes Fropiedades, planta y equipos Total activos por impuestos diferidos Total activos no corrientes Total Activos Notas Pasivos Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Total pasivos corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Total pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Patrimonio Notas Capital emitido 11.1 25.001 35 55 654 Total Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54)	• •			1
Activos no corrientes Otros activos financieros, no corrientes 6 15 Propiedades, planta y equipos 7 31.644 Activos por impuestos diferidos 8 - 2.2 Total activos no corrientes 31.659 2: Total Activos		5		-
Otros activos financieros, no corrientes 6 15 Propiedades, planta y equipos 7 31.644 Activos por impuestos diferidos 8 - 2: Total activos no corrientes 31.659 2: Total Activos Pasivos Pasivos corrientes Pasivos corrientes Notas Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 9 1 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes 331 76 Pasivos no corrientes 10.1 22.000 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 22.031 Total Pasivos Patrimonio Capital emitido 11.1 25.001 3 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54 Total Patrimonio 25.086 (54	Total activos corrientes		15.789	1
Otros activos financieros, no corrientes 6 15 Propiedades, planta y equipos 7 31.644 Activos por impuestos diferidos 8 - 2: Total activos no corrientes 31.659 2: Total Activos Pasivos Pasivos corrientes Pasivos corrientes Notas Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 9 1 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes 331 76 Pasivos no corrientes 10.1 22.000 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 22.031 Total Pasivos Patrimonio Capital emitido 11.1 25.001 3 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54 Total Patrimonio 25.086 (54	Actives no corrientes			
Propiedades, planta y equipos 7 31.644 Activos por impuestos diferidos 8 - 2: Total activos no corrientes 31.659 2: Total Activos		6	15	_
Activos por impuestos diferidos 8 - 2: Total activos no corrientes 31.659 2: Total Activos 47.448 2: Pasivos 47.448 2: Pasivos corrientes 9 1 1				
Total activos no corrientes 7		-	31.044	21
Pasivos Notas Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes 9 1 Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 22.000 Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes 10.1 22.000 Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes Total Pasivos no corrientes Patrimonio Notas Capital emitido 11.1 25.001 3 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54)			31 659	21
Pasivos Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes Total pasivos corrientes91Pasivos no corrientes33176Pasivos no corrientesCuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes10.122.000Pasivos por impuestos diferidos831Total pasivos no corrientes22.031Total Pasivos22.36276Patrimonio Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladasNotas 85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Total activos no comentes		31.033	21
Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Notas Capital emitido 11.1 25.001 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 25.086 (54)	Total Activos		47.448	22
Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Notas Capital emitido 11.1 25.001 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 25.086 (54)				
Pasivos corrientes Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes 10.1 330 76 Total pasivos corrientes Pasivos no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Notas Capital emitido 11.1 25.001 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 25.086 (54)	Pasivos Pasivos	Notas		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes10.133076Total pasivos corrientes33176Pasivos no corrientes22.00022.000Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes10.122.000Pasivos por impuestos diferidos831Total pasivos no corrientes22.031Total Pasivos22.36276PatrimonioNotasCapital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes10.133076Total pasivos corrientes33176Pasivos no corrientes22.00022.000Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes10.122.000Pasivos por impuestos diferidos831Total pasivos no corrientes22.031Total Pasivos22.36276PatrimonioNotasCapital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9	1	-
Total pasivos corrientes33176Pasivos no corrientes7070Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes10.122.000Pasivos por impuestos diferidos831Total pasivos no corrientes22.031Total Pasivos22.36276PatrimonioNotasCapital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54		10.1	330	76
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Patrimonio Notas Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 25.086 (54)	Total pasivos corrientes		331	76
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Patrimonio Notas Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 25.086 (54)				
Pasivos por impuestos diferidos 8 31 Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos 22.362 76 Patrimonio Notas Capital emitido 11.1 25.001 3 Ganancias (pérdidas) acumuladas 85 (55 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 25.086 (54 Total Patrimonio 25.086 (54)				
Total pasivos no corrientes 22.031 Total Pasivos Patrimonio Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 22.031 76 76 76 77 78 78 78 78 78 78		10.1	22.000	-
Total Pasivos Patrimonio Notas Capital emitido Ganancias (pérdidas) acumuladas Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora Total Patrimonio 22.362 76 76 76 76 76 77 76 77 76 77 77 77 77	Pasivos por impuestos diferidos	8	31	-
PatrimonioNotasCapital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Total pasivos no corrientes		22.031	-
Capital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Total Pasivos		22.362	76
Capital emitido11.125.0013Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54				
Ganancias (pérdidas) acumuladas85(55Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Patrimonio	Notas		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora25.086(54Total Patrimonio25.086(54	Capital emitido	11.1	25.001	1
Total Patrimonio 25.086 (54	Ganancias (pérdidas) acumuladas		85	(55)
	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		25.086	(54)
Total pasivos y patrimonio 47.448 22	Total Patrimonio		25.086	(54)
	Total pasivos y patrimonio		47.448	22

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

RUT: 76.536.654 - 2

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

Estado de Resultados por Función	Notas	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gastos de administración	12.1	(79)	(4)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(79)	(4)
Ingresos financieros	12.2	39	-
Costos financieros	12.3	(41)	(72)
Diferencias de cambio	12.4	252	-
Resultado por unidades de reajuste	12.5	20	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		191	(76)
Gasto por impuestos a las ganancias	8	(51)	21
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		140	(55)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la			
controladora		140	(55)
Ganancia (pérdida)		140	(55)

	31.12.2017		31.12.2016
Estados de Otros Resultados Integrales	MUS\$		MUS\$
(Pérdida)/ganancia del ejercicio		140	(55)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de			
impuesto		-	
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del			
período, antes de impuesto			
Resultado integral total		140	(55)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.





ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Flujos de efectivo Notas		
Flujos de efectivo actividades de operación		
Clases de pago	(2.2)	(-)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(26)	(4)
Otros pagos por actividades de operación	(50)	-
Intereses pagados	(7)	(72)
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(83)	(76)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(36.629)	-
Cobros a entidades relacionadas	15	-
Intereses recibidos	25	-
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(36.589)	-
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	25.000	1
Préstamos de entidades relacionadas	22.000	76
Intereses recibidos	14	-
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	47.014	77
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al		
efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	10.342	1
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y		
equivalentes al efectivo	63	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.405	1
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10.406	1

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.





ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. (Cifras en miles dólares)

	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial período 01.01.2017	1	(55)	(54)	(54)
Incremento (disminución) por cambios				
en políticas contables	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	1	(55)	(54)	(54)
Ganancia (pérdida)	=	140	140	140
Otro resultado integral	=	140	140	140
Emisión de patrimonio	25.000	-	25.000	25.000
Total de cambios en patrimonio	25.000	140	25.140	25.140
Saldo final período actual 31.12.2017	25.001	85	25.086	25.086

	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial período 01.01.2016	1	-	1	1
Incremento (disminución) por cambios				
en políticas contables	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	1	-	1	1
Ganancia (pérdida)	-	(55)	(55)	(55)
Otro resultado integral	-	(55)	(55)	(55)
Emisión de patrimonio	-	-	=	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por				
transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(55)	(55)	(55)
Saldo final período 31.12.2016	1	(55)	(54)	(54)





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 (Cifras en miles dólares)

ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. (en adelante "la Sociedad" o "DATE") es una sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 15 de abril de 2016, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente bajo el repertorio N°4176 de 2016. El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Santiago.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes N°426 que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, para con ello dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 7° del Decreto Ley Nº 4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Ley General de Servicios Eléctricos.

La empresa que ejerce el control final sobre la Sociedad es la empresa Celeo Redes Chile Limitada, organización perteneciente al conglomerado empresarial Celeo Redes SLU, grupo de compañías dedicado a los rubros de ingeniería, desarrollo y construcción de proyectos de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías.

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva de transmisión troncal del proyecto Subestación seccionadora nueva Diego de Almagro, "Nueva Línea 2x220 Kv Nueva de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv", del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante decreto supremo 2T de 2016, publicado en el Diario oficial el 6 de mayo de 2016.

El objeto de la Sociedad será la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto "Nueva Línea 2x220 Kv Nueva de Almagro — Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv" del Sistema de Transmisión Tronca del Sistema Interconectado Central (SIC).

La inversión referencial indicada en la base de licitación para la adjudicación de los derechos de explotación y ejecución del proyecto "Subestación seccionadora Nueva Diego de Almagro, Nueva línea 2x220 kV. entre S/E Nueva Diego de Almagro – Cumbres y Banco de Autotransformadores 1x750MVA 500/220 kV.", asciende a MUS\$59.550, el cual será financiado en un 20% con capital propio y un 80% mediante deuda con entidades financieras.

Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Subestación Nueva Diego de Almagro se extenderán por un máximo de 24 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir, el día 6 de mayo de 2016.

Las actividades de diseño y construcción de la etapa del proyecto asociado a la Nueva Línea 2x220 entre Nueva Diego de Almagro – Cumbres e instalación del Banco de Autotransformadores 1x175 MVA 500/220 kV en la Subestación Cumbres se extenderán por un máximo de 42 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto Supremo 2T, es decir, el día 6 de mayo de 2016.

Se estima que el inicio de la etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto (Decreto Supremo Nº2 T de mayo de 2016), el cobro del VATT (Valor Anual de la Transmisión por Tramo) y su fórmula de indexación, constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses sucesivos (20 años), recibiendo una remuneración fija anual de US\$5.291.261, la cual se iniciará a partir de la fecha de comunicación al Coordinador Eléctrico Nacional por parte de la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto, que se estima dar inicio durante el cuarto trimestre del año 2019; e ingresos variables que estarán en función del "peaje" que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo directo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB) y han sido aprobadas por sus socios en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2018.

2.3) Responsabilidad de la información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad que manifiesta expresamente que han aplicado en su totalidad y sin reservas los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su sigla en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.4) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación corresponde a la moneda del ambiente económico principal en que opera la Sociedad. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de diferencias de cambio.

De acuerdo al análisis de la Administración, de los factores primarios y secundarios de la NIC 21, la moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense.

2.5) Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad se convierten a la moneda funcional usando las respectivas cotizaciones al cierre. Los gastos e ingresos en moneda distinta de la moneda funcional, se convierten usando la tasa de cambio existente a la fecha de las transacciones. Las diferencias de valorización producidas se registran en los resultados del período a medida que surgen en la cuenta diferencias de cambio.





- 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
 - **2.5)** Bases de conversión, (continuación)

La cotización para el peso chileno por dólar, de acuerdo con el Banco Central de Chile es la siguiente:

Base de conversión	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00163	0,00149
Unidad de Fomento UF	43,59193	39,35648

2.6) Propiedades, planta y equipos

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

- **2.6.1.** Costos Activados: 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.
- **2.6.2.** Gastos Financieros Activados: Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- **2.6.3.** Depreciación: Las Propiedades, planta 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 la Sociedad espera utilizarlo. La vida útil de las propiedades, planta y equipos y valores residuales se revisan anualmente.

A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar la depreciación de las principales clases de activos:

Clase	Años vida útil
Líneas de transmisión	50
Subestaciones	40
Maquinaria y equipos	7

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de presentación.

2.6.4. Obras en ejecución: Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán a plantas y equipos en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Las obras en ejecución, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- a) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente, atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico.
- b) Gastos de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.7) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se componen por aplicaciones informáticas y servidumbres eléctricas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición, neto de su amortización acumulada.

- **2.7.1.** Las licencias para programas informáticos: Se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.
- **2.7.2.** Las servidumbres eléctricas: No tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no ha efectuado desembolsos por este concepto.

2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes

Al cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

- 2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos
 - **2.9.1** El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior, la sociedad revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 2017, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 27%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

2.9.2 Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.





RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, (continuación)

2.9.2. Impuestos diferidos, (continuación)

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: 2014 - 21%; 2015 - 22,5%; 2016 - 24%; 2017 - 25,5%; 2018 - 27%.

2.10) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

2.11) Otras provisiones de corto y largo plazo

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa valida que la Sociedad asumirá la cuantía de las deudas.

2.12) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

- **2.12.1.** Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.
- **2.12.2.** Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

- 2.12) Instrumentos financieros, (continuación)
 - 2.12.3. Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:
 - Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
 - Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
 - Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

2.13) Uso de estimaciones

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro:

- **2.13.1** Propiedades, planta y equipos: El tratamiento contable de la inversión en propiedades, plantas y equipos considera la realización de estimaciones para determinar el período de vida útil y la estimación del valor residual para el cálculo de su depreciación.
 - La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado de juicio.
- **2.13.2** Impuestos diferidos: La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.
- **2.13.3** Instrumentos financieros: El tratamiento contable de los cambios de los valores razonables de los instrumentos de cobertura que registra la Sociedad.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.





RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

- **2.13)** Uso de estimaciones, (continuación)
 - **2.13.4** Provisiones: Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

2.14) Política de dividendos

- **2.14.1.** Dividendo Mínimo: El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.
- 2.14.2. Dividendos provisorios o definitivos: De acuerdo a lo establecido en los estatutos de constitución de sociedad, respecto a la política de distribución de dividendos se establece que:" La Junta de Accionistas sólo podrá acordar la distribución de dividendos si no hubiere pérdidas acumuladas de ejercicios de años fiscales anteriores. Los dividendos que se repartan en exceso del mínimo señalado en el punto precedente podrán ser libremente imputados por la Junta de Accionistas a utilidades del ejercicio del año fiscal o a fondos sociales susceptibles de ser repartidos como dividendos. Corresponderá recibir dividendos a los accionistas inscritos en el registro de accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha que se fije para su pago".

2.15) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo: Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.

- **2.15.1.** Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **2.15.2.** Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **2.15.3.** Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.16) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.17) Información financiera por segmento operativo

La Sociedad gestiona sus operaciones y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo "Transmisión de energía eléctrica".





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

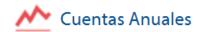
2.18) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIIF 9: Instrumentos Financieros	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
con Clientes.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 15 en antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2021. Se permite adopción anticipada para
	entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa
	fecha.

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones	Períodos anuales que comienzan en después del 1 de
Anticipadas.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
Conjuntos.	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
NIC 40, Propiedades de Inversión).	enero de 2018.
NIIF 2: Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF9: Cláusulas de prepago con compensación negativa.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
	enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en	
Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de	
activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos	
con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando	
liberación adicional de transición para empresas que implementan la	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
nueva norma.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de
a NIIF 1 y NIC 28.	enero de 2018. Se permite adopción anticipada.





2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

NIIF 9 Instrumentos Financieros - Modificación y Mejora

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración aplicará esta norma para el período que comenzará el 1 de enero de 2018 y producto de su evaluación ha concluido que no existe potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

No obstante, esta evaluación se determinó en base a información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios razonables, derivados en el ejercicio 2018 cuando se adopte NIIF 9 y NIIF 15.

Para las nuevas NIIF, interpretaciones y enmiendas restantes, la administración estima que estas normativas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.





3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Considerando que actualmente el proyecto se encuentra en etapa de construcción, no se identifican riesgos financieros que requieran una evaluación o gestión. No obstante, la Sociedad considera que los riesgos a los cuales podría verse expuesta y que requerirán de su administración una vez avanzada sus transacciones operacionales y comerciales, son los siguientes:

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Dependiendo de la metodología de financiamiento que se establezca para terminar la construcción del proyecto DATE, los riesgos por fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación, pueden provocar aumentos extraordinarios en la carga de gastos financieros y devengar costos no operacionales significativos por diferencias de tipo de cambio, que no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la mezcla de ingresos.

Mitigación:

a) Diseño de estructura de la deuda y políticas de contención del riesgo financiero

Previo a la decisión de la estructura de financiamiento del proyecto, se realiza un análisis técnico-económico cuyo objetivo es determinar la combinación óptima de moneda(s) de denominación, tipo(s) de tasa(s) de interés y plazo y fórmula de repago, que en su conjunto minimizan estos riesgos.

Como medida complementaria, la Sociedad podría tomar instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables.

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales:

Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.

c) Adopción del dólar como moneda funcional.

Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada es esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

3.2) Riesgo de crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha comenzado sus operaciones, las cuales están previstas para el año 2019.





4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Los saldos presentados en el estado de situación financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo.

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	MUS\$	MUS\$
Saldos en banco	232	1
Fondos mutuos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	10.174	-
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	10.406	1
	31.12.2017	31.12.2016
Información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo CLP	94	-
Monto del efectivo y equivalente al efectivo USD	10.312	1
Total información del efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	10.406	1

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otras cuentas por cobrar, corrientes	16	-
Remanente crédito fiscal	5.367	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.383	-

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES

Los saldos de otros activos financieros no corrientes, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Boleta de Garantía USD	15	-
Total otros activos financieros no corrientes	15	-

7. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

A continuación, se presenta la composición de propiedades, plantas y equipos, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Construcciones en curso	31.644	-
Total Propiedades, Plantas y Equipos	31.644	-





8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

8.1) Beneficios (gasto), por impuestos a las ganancias

El detalle de resultado por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Resultado por impuesto a las ganancias	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ingreso (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de		
diferencias temporarias	(51)	21
Total Resultado por impuesto a las ganancias	(51)	21

8.2) Conciliación de Impuesto Renta y diferidos

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Tasa de impuesto 2017	Saldo al 31.12.2017 MUS\$	Tasa de impuesto 2016	Saldos al 31.12.2016 MUS\$
Ganancias antes de impuestos		191		(76)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	25,5%	(49)	25,5%	19
Más (menos)				
Incremento (decremento) por diferencias temporales	1,5%	(2)	1,5%	2
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	1,5%	(2)	1,5%	2
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	27%	(51)	27%	21

8.3) Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle de los Impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Saldo	Reconocido en	Saldo final al	Reconocido en	Saldo final al
	inicial al	Resultados del	31.12.2016	Resultados del	31.12.2017
Activos por impuestos diferidos	01.01.2016	Ejercicio 2016	MUS\$	Ejercicio	MUS\$
reconocidos, relativos a:	MUS\$	MUS\$		MUS\$	
Pérdidas fiscales	-	21	21	(11)	10
Total activos por impuestos diferidos	-	21	21	(11)	10
Pasivos por impuestos diferidos	Saldo	Reconocido en	Saldo final al	Reconocido en	Saldo final al
reconocidos, relativos a:	inicial al	Resultados del	31.12.2016	Resultados del	31.12.2017
	01.01.2016	Ejercicio 2016	MUS\$	Ejercicio	MUS\$
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	
Intereses devengados activados	-	-	-	(41)	(41)
Total pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	(41)	(41)
Impuestos diferidos netos	-	21	21	(52)	(31)

9. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31.12.2017	31.12.2016
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$
Proveedores Nacionales	1	-
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1	-





10. CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los saldos de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la Sociedad. El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

10.1) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

			Total Co	Total Corrientes		Corrientes
			31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Nombre de la entidad relacionada	Naturaleza de la relación	País	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Celeo Redes Chile Ltda.	Accionista	Chile	212	-	22.000	-
Celeo Redes Operación Chile S.A.	Accionista	Chile	118	76	-	-
Total cuentas por pagar empresas relaciona	das		330	76	22.000	-

10.2) Transacciones con entidades relacionadas

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2017 MUS\$	(Cargo)/ Abono efecto en resultado 2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	(Cargo)/ Abono efecto en resultado 2016 MUS\$
96.791.730-3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la matriz	Contrato de construcción	(36.523)	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz del grupo en chile	Servicio de administración	(57)	(48)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz del grupo en chile	Recuperación de gastos	(5)	-	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Matriz del grupo en chile	Préstamo (*)	22.000	(150)	-	-
76.187.228-1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Recuperación de gastos	-	-	(4)	(4)
76.187.228-1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Intereses boleta de garantía	-	-	(72)	(72)

^(*) Corresponde al financiamiento otorgado en octubre y diciembre de 2017, por Celeo Redes Chile Ltda. en moneda dólar, con plazo a 5 años y un interés del 6,5%. Los saldos con las sociedades relacionadas de Chile, fueron realizados en moneda dólar estadounidense.





11. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2017 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

11.1) Capital

Número de Acciones	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Serie			
Única	25.001.000	25.001.000	25.001.000

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Capital	Capital suscrito	Capital suscrito	Capital pagado	Capital pagado
emitido	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Serie				
Única	25.001	1	25.001	1

Con fecha 30 de mayo de 2017, se celebró la primera junta extraordinaria de accionistas, donde entre otras materias, se aprobó el aumento de capital con objeto de financiar la construcción del proyecto, en 25 millones de acciones a US\$1 Dólar estadounidense cada una. Dicho aumento fue suscrito únicamente por el accionista controlador Celeo Redes Operación Chile S.A., quedando las participaciones como lo describe el punto 11.2.

11.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Participación	Participación
Socios	31.12.2017 %	31.12.2016 %
Elecnor S.A.	0,01	0,01
Celeo Redes Operación Chile S.A.	99,99	99,99
Total participación	100,00	100,00

11.3) Distribución de utilidades

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Utilidad/(pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	140	(55)
Ajustes según política		` ,
Variaciones del valor razonable reconocido en resultados del ejercicio	-	-
Depreciación del ejercicio	-	-
Utilidad/(pérdida) Líquida a Distribuir del Ejercicio	140	(55)

Los Accionistas han acordado unánimemente no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio registradas al 31 de diciembre de 2017, al igual que el año anterior.





11. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS, (Continuación)

11.4) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital.

Al 31 de diciembre de 2017 se entiende por capital sólo al capital emitido, suscrito y pagado.

12. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

12.1) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de Gastos de Administración es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Gastos de Administración	MUS\$	MUS\$
Gastos asesorías y honorarios	(76)	(4)
Gastos de servicios y arriendos	(1)	-
Otros gastos de administración	(2)	-
Total gastos de administración	(79)	(4)

12.2) Ingresos Financieros:

	31.12.2017	31.12.2016	
Ingresos financieros	MUS\$	MUS\$	
Intereses por inversiones financieras	39	-	
Total ingresos financieros	39	-	

12.3) Costos Financieros

	31.12.2017	31.12.2016
Costos financieros	MUS\$	MUS\$
Intereses de préstamos bancarios	(34)	-
Gastos y comisiones bancarias	(7)	(72)
Total costos financieros	(41)	(72)
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	(41)	(72





12. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (Continuación)

12.4) Diferencia de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencia de cambio	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<u>Diferencia de cambio Activos</u> :		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	(43)	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	252	-
Otros activos financieros, no corrientes	1	-
Total diferencia de cambio Activos	210	-
Diferencia de cambio Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3)	-
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corriente	45	-
Total diferencia de cambio Pasivos	42	-
Total efecto neto	252	-

12.5) Resultado por unidades de reajuste

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Resultado por unidades de reajuste	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20	-
Total Resultado por unidades de reajuste	20	-

13. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.

14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016.

14.1) Compromisos

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016.

14.2) Juicios y contingencias

La Sociedad no posee juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2016.





14. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (Continuación)

14.3) Garantías emitidas

A continuación detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2017:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía Tipo de garantí	Tipo de	Monto garantía UF	Saldo al 31.12.2017 MUS\$ -	Liberación de garantías	
			garantia			2018 MUS\$	2019 y Más MUS\$
Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Bienes Nacionales	Garantiza la seriedad de la oferta	Directa	337,14	15	14	15
	Total garantías emitidas				15	14	15

Al 31 de diciembre de 2016, no existieron Garantías emitidas.





15. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha efectuado desembolsos por costos medioambientales en la construcción del proyecto por MU\$1.467. No existen otros compromisos por este concepto durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

16. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Comisión para el Mercado Financiero (ex SVS) u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017.

17. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.





SUSCRIPCION DE LA MEMORIA **16.**

Diego de Almagro Avda. Apoquindo, 4501 **Transmisora de** Piso 19, oficina 1902 **Energía S.A**

7580128 Santiago

www.elecnor.com

Suscripción de la Memoria

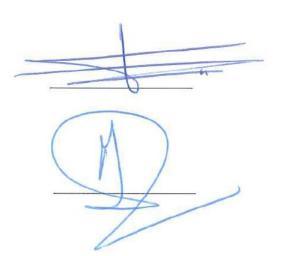
Los directores y el Gerente de la Sociedad Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., firmantes de la presente Memoria Anual 2017 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de carácter general Nº284 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero.

Tel.: +562 3202 4300

José Ángel Lostao Unzu Pasaporte Español Nº AAJ349771 Director

Jaime Luis Sáenz Denis Pasaporte Español Nº PAA473917 Director

Manuel Sanz Burgoa C.I. Nº24.303.622- 4 Gerente General



La Memoria Anual de la Sociedad se ha suscrito por la mayoría de los directores, de acuerdo a los estatutos sociales y según lo dispuesto por la normativa legal vigente.

Santiago, 18 de abril de 2018