



**ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.  
MEMORIA ANUAL**

**2016**



## 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 .....	9
7.1)	Directorio .....	9
7.2)	Remuneraciones del directorio .....	9
7.3)	Gastos del directorio .....	9
7.4)	Directores .....	9
7.5)	Principales Ejecutivos .....	9
8.	FACTORES DE RIESGO .....	11
8.1)	Riesgo de operación. ....	11
8.2)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	11
8.3)	Riesgo de liquidez .....	13
8.4)	Riesgo de crédito .....	13
9.	LOS CONTRATOS DE MAYOR RELEVANCIA SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.....	15
9.1)	Contrato de gestión administrativa:.....	15
9.2)	Contrato de operación, mantenimiento y servicios de emergencia .....	15
9.3)	Contrato de financiamiento .....	15
10.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO .....	15
11.	POLÍTICA DE DIVIDENDOS .....	16
12.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS .....	16
13.	HECHOS DE INTERÉS .....	16
14.	ANÁLISIS RAZONADO .....	17
14.1)	Resumen análisis razonado .....	17
14.2)	Análisis del resultado .....	18
14.3)	Análisis del balance .....	20
14.4)	Principales flujos de efectivo en el ejercicio .....	23
14.5)	Indicadores .....	26
15.	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES .....	27
16.	ESTADOS FINANCIEROS.....	29
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS.....	30
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS .....	31
	ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES .....	32
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	33

## ÍNDICE

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO .....	34
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	35
1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD .....	35
2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	36
2.1) Período contable .....	36
2.2) Bases de preparación .....	36
2.3) Responsabilidad de la información.....	36
2.4) Moneda funcional y de presentación .....	36
2.5) Información financiera por segmento operativo .....	36
2.6) Bases de conversión .....	36
2.7) Propiedades, plantas y equipos.....	37
2.8) Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	38
2.9) Deterioro del valor de activos no corrientes .....	38
2.10) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	38
2.11) Activos y pasivos financieros.....	39
2.12) Otras provisiones de corto y largo plazo .....	39
2.13) Instrumentos financieros .....	39
2.14) Instrumentos financieros derivados.....	40
2.15) Reconocimiento de Ingresos .....	40
2.16) Uso de estimaciones .....	41
2.17) Política de dividendos .....	42
2.18) Estado de flujo de efectivo.....	42
2.19) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes .....	42
2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas .....	43
3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO .....	44
3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	44
3.2) Riesgo de Liquidez .....	45
3.3) Riesgo de crédito .....	46
3.4) Análisis sensibilidad .....	47
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	48
4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016 .....	48
4.2) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2015 .....	48
5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES .....	48
6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	49
6.1) Detalle deudores comerciales .....	49
7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	49
8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	49
9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	50
10. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	50
10.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias .....	50
10.2) Conciliación del resultado fiscal .....	50
10.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos .....	51

**ÍNDICE**

11.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	51
12.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS .....	52
12.1)	Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015. ....	53
12.2)	Detalle de la depreciación del ejercicio. ....	54
12.3)	Activos en garantía .....	54
13.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	54
13.1)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016.....	55
13.2)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2015.....	56
13.3)	Pasivos de cobertura .....	57
13.4)	Cumplimiento de Covenants .....	58
14.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	59
14.1)	Proveedores con pagos al día.....	59
14.2)	Proveedores con plazos vencidos. ....	60
15.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES .....	61
15.1)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.....	61
15.2)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas .....	61
15.3)	Transacciones con entidades relacionadas .....	61
16.	CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS.....	62
16.1)	Capital emitido .....	62
16.2)	Estructura propietaria .....	62
16.3)	Otras reservas .....	62
16.4)	Distribución de utilidades.....	62
16.5)	Gestión del capital.....	62
17.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	63
18.	COSTO DE VENTA .....	63
19.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.....	63
19.1)	Gastos de administración .....	63
19.2)	Otros ingresos por función .....	63
19.3)	Otros gastos por función .....	64
19.4)	Otras ganancias (pérdidas).....	64
19.5)	Resultados financieros .....	64
19.6)	Diferencias de cambio .....	65
19.7)	Resultado por unidades de reajuste .....	66
20.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES .....	66
21.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS .....	66
21.1)	Compromisos .....	66
21.2)	Juicios y contingencias .....	66
21.3)	Garantías emitidas .....	68
22.	SANCIONES.....	69
23.	HECHOS POSTERIORES .....	69
18.	SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA.....	70

## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

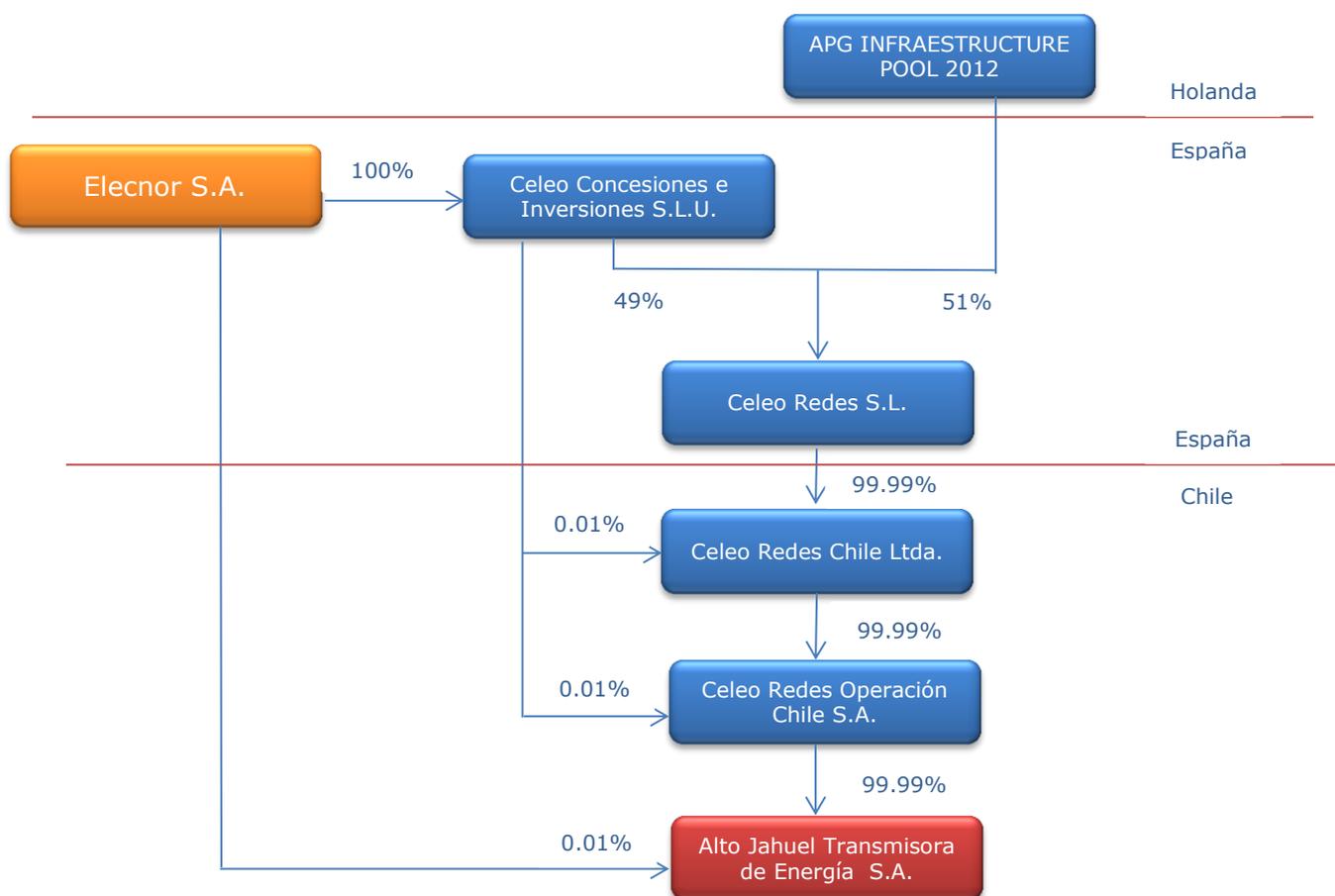
---

### 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
Audidores 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. Consulte "Expansión de la tarjeta de crédito-Expansiones obligatorias" a continuación. El Proyecto AJTE, incluyendo su estructura de ingresos, se describe más detalladamente a continuación en "Nuestra Cartera Inicial-AJTE" y en "Negocios-[Nuestra Cartera Inicial-AJTE]".

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, AJTE tenía un activo total de US \$ 245.938 millones, ingresos de US \$ 28.983 millones y EBITDA Ajustado de US \$ 25.558 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 1.400 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. Durante el año 2015 se llevaron a cabo los siguientes hitos relevantes para el proyecto, entre los cuales podemos citar: liberación del 100% de los terrenos para la constitución de las servidumbres, sentencia favorable del tribunal constitucional, término de la construcción e inauguración por la Presidenta de Chile.

La línea de transmisión eléctrica ha sido diseñada para transmitir en doble circuito, ello incluye la geometría y detalles de las estructuras, distancias y franjas de seguridad. A cierre de 2015, la construcción del Segundo Circuito se encuentra con un grado de avance de 97,6% aproximadamente, para el caso del Primer Circuito, la energización de la Línea comenzó el 26 de septiembre de 2015. (Segundo Circuito comenzara a operar durante el primer trimestre de 2016). 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 Celso 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 primeros 20 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 2016, 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 Artículo 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

<b>José Ángel Lostao Unzu</b>	<b>Jaime Luis Sáenz Denis</b>	<b>Manuel Sanz Burgoa</b>
Presidente	Director	Director
Ingeniero	Ingeniero	Ingeniero
Español	Español	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 37 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 53. 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,** 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. FACTORES DE RIESGO

---

### 8.1) 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 Nacional de Transmisión 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 correspondientes 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 para la revocación de Una línea de transmisión Decreto de Proyecto 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 Nacional de Transmisión. 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 que nosotros recoger. 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.

### 8.2) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Son inherentes a cualquier proyecto financiado en modalidad de Project-Finance las fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación. Estas fluctuaciones 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.

Así, cambios significativos en las tasas de interés influyen directamente en los flujos y valores razonables de los instrumentos financieros, los cuales se calculan en base a tasas de interés.

Por otro lado, nuestros activos son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil. Por tanto, los pasivos financieros utilizados para financiar tales activos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasas de interés flotante, la cual es registrada contablemente a su costo amortizado.

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

Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, éstas se fundamentan en las variaciones del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, nuestra moneda funcional es el dólar estadounidense dado que nuestros ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

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, peso y UF).

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

- a) Realizamos varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En nuestro negocio predomina el dólar como la moneda que mayoritariamente se emplea en nuestras operaciones.
- b) Mantenemos la deuda financiera denominada en dólares, pesos chilenos 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 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 2016, 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 intramens.

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 financiamiento.

Con respecto a la deuda denominada en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos, hemos contratado instrumentos derivados en forma de Cross Currency Swaps para eliminar una porción sustancial del riesgo de tipo de cambio.

Como resultado de nuestra política y actividades de tesorería y cobertura, 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 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 toma 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.

### 8.3) 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.

Su capacidad de generación de caja de obtención de financiamiento, a través de préstamos bancarios, 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.

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a nuestra deuda financiera:

Calendario de amortización de deuda, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

	Deuda total 31-12-2016 MUS\$	Amortización					2021
		2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 MUS\$	en adelante MUS\$	
Obligaciones bancarias	224.936	8.999	9.124	10.891	11.568	184.354	

### 8.4) Riesgo de crédito

Tenemos una fuente de riesgo de crédito asociada a las cuentas por cobrar de nuestros clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos nuestros 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 N° 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 MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	10.060	34,71%
Colbún S.A.	8.190	28,26%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.266	7,82%
Gas Atacama Chile S.A.	1.501	5,18%
Aes Gener S.A.	1.253	4,32%
Otros clientes	5.713	19,71%
<b>Total facturación 2016</b>	<b>28.983</b>	<b>100,00%</b>
<b>% Concentración de los 5 principales clientes</b>	<b>80,29%</b>	

Estos cinco clientes, generan sustancialmente la mayor parte de nuestros ingresos en el futuro. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, nos puede afectar negativamente. No obstante, 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 garantizado 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 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 financiamiento del proyecto.

## **9. LOS CONTRATOS DE MAYOR RELEVANCIA SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.**

---

### **9.1) 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.

### **9.2) 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.

### **9.3) 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 de 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

## **10. 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 sindicado que se obtendrá de instituciones financieras locales, a través de la modalidad de Project Finance, en la cual la empresa financia el proyecto con un mayor porcentaje de deuda versus aportes de capital.

## **11. 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.

## **12. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS**

---

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

## **13. 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 N°310 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.

## 14. ANALISIS RAZONADO

### 14.1) Resumen análisis razonado

Al 31 de diciembre de 2016 Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. ("AJTE") registró un EBITDA de MUSD\$ 25.558, superior al registrado en el período de 2015 (MUSD\$ 1.185), con un margen EBITDA Operacional sobre ingresos de 88,2% (22,8% en diciembre 2015), cabe señalar que, por la naturaleza del financiamiento, son los gastos financieros los que se llevan gran parte del EBITDA Operacional. La variación de EBITDA 2015 versus 2016, se explica por el hecho que a diciembre 2015 la empresa sólo registró ingresos por tres meses a partir de la puesta en servicio el 26 de septiembre de 2015 del Primer Circuito de la línea de transmisión troncal denominada Ancoa Alto Jahuel, Tendido del Primer Circuito (AJTE 1C). Por otra parte, en 2016 la empresa percibió ingresos anuales por el negocio de AJTE 1C, al cual se incorporó la operación del segundo circuito (AJTE 2C) de la línea Ancoa Alto Jahuel, el día 16 de enero de 2016. En conjunto AJTE 1C y AJTE 2C generaron ingresos por MUSD\$ 28.983, durante el año 2016.

Otras variaciones significativas se observaron a nivel no operacional. Se generó un aumento importante en el saldo de la cuenta que agrupa los costes financieros, (MUSD\$ -12.661 v/s MUSD\$ -2.342, es decir un aumento del +441% a 2016). Este incremento se fundamenta en los intereses de la deuda de AJTE 1C, los cuales a partir de septiembre 2015 comenzaron a registrarse en P&L debido a la entrada en operación del proyecto y por consiguiente dejaron de formar parte del activo fijo; lo mismo ocurre con AJTE 2C en enero 2016 donde los gastos financieros pasaron a formar parte de P&L desde la puesta en servicio del proyecto. A partir de 2016, la partida depreciación (incluida en el costo de ventas) también cobra mayor relevancia, pues para el 2015 sólo se incluyó 4 meses de depreciación de AJTE 1C y para el año 2016 se incluyen 12 meses de depreciación de AJTE 1C y 11 meses de AJTE 2C.

También a nivel no operacional se observó una variación significativa en la cuenta de diferencias de cambio (MUSD\$ 17.147 a diciembre 2015 v/s MUSD\$ -5.872 a diciembre 2016, esto es una variación del -134%). Esta fluctuación se explica por movimientos en tipo de cambio, el cual afecta la valorización de la deuda bancaria estructurada, donde la deuda denominada en CLP/UF corresponde a un 53% de la deuda total y se ve afectada por las fluctuaciones del tipo de cambio, al encontrarse en una moneda distinta a la moneda funcional. Así, las diferencias de cambio se producen debido a que la deuda en CLP/UF a nivel contable debe ser expresada a su contravalor en dólares al tipo de cambio de cierre. Para referencia notar que los tipos de cambio respectivos fueron \$710,16 al cierre de 2015 y \$669,47 al cierre de 2016.

En resumen, en conjunto los tres efectos descritos anteriormente explican que la utilidad del periodo a diciembre 2015 por MUSD\$ 12.019 disminuyera a una utilidad de MUSD\$ 1.698 al cierre de 2016(-86%).

Con respecto al balance, las principales variaciones se produjeron en la cuenta Efectivo y equivalentes de efectivo con un aumento del +41%, alcanzando la suma de MUSD\$ 16.531 desde MUSD\$ 11.753, esto se debe a los ingresos producidos por la operación de ambos circuitos del proyecto. Cabe señalar que dentro de esta partida se encuentra la dotación de la cuenta Reserva del Servicio de la Deuda, la cual constituye el 69,5% de la cuenta.

Finalmente, en relación al Estado de flujo de efectivo, lo más relevante a mencionar es el comienzo de las operaciones del primer circuito en septiembre 2015 y del segundo en enero 2016, lo que explica el aumento significativo en los cobros procedentes de la prestación de servicios. Asimismo, por el mismo motivo se redujeron significativamente los ingresos de efectivo procedentes de los desembolsos bancarios asociados al crédito de financiamiento. Además, durante 2015 se efectuaron prepagos del Tramo IVA, (asociados a la franquicia tributaria de incentivo a la inversión, Art 27 BIS) lo que se refleja en el monto de Pago de préstamos y Otras entradas (salidas) de efectivo reflejado en ese año.

**14.2) Análisis del resultado**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Diciembre 2016 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>28.983</b>	<b>5.207</b>	<b>23.776</b>	<b>457%</b>
<b>Costos de Ventas</b>	<b>(6.014)</b>	<b>(1.987)</b>	<b>(4.027)</b>	<b>-203%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(2.021)</b>	<b>(2.188)</b>	<b>167</b>	<b>8%</b>
<b>Otros Resultados Por Función</b>	<b>639</b>	<b>(536)</b>	<b>1.174</b>	<b>219%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.586</b>	<b>496</b>	<b>21.090</b>	<b>4.251%</b>
Otras ganancias (Pérdidas)	(5)	17	(22)	-132%
Ingresos financieros	224	58	166	285%
Costos financieros	(12.661)	(2.342)	(10.319)	-441%
Diferencias de cambio	(5.872)	17.147	(23.019)	-134%
Resultado por unidades de reajuste	(867)	(146)	(721)	-495%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(19.182)</b>	<b>14.734</b>	<b>(33.916)</b>	<b>-230%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>2.404</b>	<b>15.230</b>	<b>(12.826)</b>	<b>-84%</b>
Impuesto a la Renta	(705)	(3.211)	2.506	78%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>1.698</b>	<b>12.019</b>	<b>(10.320)</b>	<b>-86%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>21.586</b>	<b>496</b>	<b>21.090</b>	<b>4251%</b>
Depreciación LT - SSEE	3.962	645	3.317	514%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	0	0	0	0%
Depreciación y castigos	9	43	(34)	-78%
<b>EBITDA</b>	<b>25.558</b>	<b>1.185</b>	<b>24.373</b>	<b>2057%</b>

#### **14.2.1) Resultado operacional**

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUSD\$ 28.983, los cuales provienen únicamente de la puesta en servicio de ambos circuitos del proyecto, el cual comenzó a operar en su primer circuito el 26 de septiembre de 2015, generando 3 meses de ingresos durante el año 2015 y los doce meses de 2016, mientras que AJTE 2C entró en servicio el 16 de enero de 2016 operando por once meses y fracción.

Los Costos Operacionales aumentaron desde MUSD\$ -4.175 a MUSD\$ -8.035, (+92,5%). Los Costos Operacionales incluyen los conceptos de Costos de Ventas y Gastos de Administración.

Los Costos de Ventas de la compañía presentaron una variación de MUSD\$ -4.027 (+203%) con respecto a 2015, esto se explica porque la partida costos de ventas incluye depreciación y ésta aumenta considerablemente debido al mayor número de meses que se deprecia en 2016 versus 2015, dada la entrada en operación comercial de la Sociedad.

Respecto a los gastos de Administración, éstos tuvieron una pequeña disminución desde MUSD\$ -2.188 a MUSD\$ -2.021 (-8%), la cual se sustenta en disminuciones mínimas en los tres conceptos que componen esta cuenta, los cuales son gastos en asesorías y honorarios, gastos en gestión de administración y depreciación y castigos.

A nivel agregado el total del Resultado Operacional fue de MUSD\$ 21.586 al 2016, mientras que a 2015 fue de MUSD\$ 496, justificado íntegramente por la puesta en servicio de AJTE 1C y 2C.

#### **14.2.2) Resultado no operacional**

Las mayores diferencias en este apartado se relacionan con los costos financieros y las diferencias de cambio. Las diferencias de cambio se producen principalmente debido a las deudas de AJTE que fueron tomadas en Pesos y UF y la moneda funcional de la compañía es el dólar.

Con respecto a los costos financieros, éstos sufren un incremento significativo al 2016, debido al impacto que tuvo la entrada en operación de ambos circuitos, ya que tal como se mencionó anteriormente, los intereses y otros gastos financieros eran activados durante la etapa de construcción. Por ello, se registró un aumento del -441%, creciendo desde MUSD\$ -2.342 a MUSD\$ -12.661, los cuales incluyen intereses y capital de la deuda senior y el pago de intereses y compensación por los instrumentos de cobertura.

Por el lado de las Diferencias de cambio, éstas pasaron desde una utilidad a una pérdida debido a la variación que experimentó el tipo de cambio durante el periodo de estudio, en particular la variación durante el año 2016 fue una disminución del 5,7%. Esta devaluación del dólar respecto al peso impulsó la baja en esta partida desde MUSD\$ 17.147 a MUSD\$ -5.872 (-134%).

**14.3) Análisis del balance**
**14.3.1) Activos**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Diciembre 2016 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.531	11.753	4.777	41%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.587	4.707	(1.120)	-24%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	6.783	(6.783)	-100%
Activos por impuestos corrientes	1.754	1.454	300	21%
Otros activos financieros corrientes	5.530	0	5.530	100%
Otros activos no financieros corrientes	0	77	(77)	-100%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>27.402</b>	<b>24.774</b>	<b>2.628</b>	<b>11%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	0	5.561	(5.561)	-100%
Otros activos no financieros no corrientes	1.208	2.106	(898)	-43%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	45.433	44.361	1.071	2%
Propiedades, Planta y Equipo	245.938	242.963	2.975	1%
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>292.579</b>	<b>294.991</b>	<b>(2.412)</b>	<b>-1%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>319.981</b>	<b>319.765</b>	<b>216</b>	<b>0%</b>

Las mayores variaciones se han producido en el Efectivo, Equivalentes al Efectivo, en las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente y Otros activos financieros no corrientes.

La cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo se compone por saldos bancarios en distintas monedas (CLP, USD y Euro), por inversiones en Fondos Mutuos de renta fija de corto plazo (CLP y USD) Y por la dotación de la cuenta Reserva del Servicio de la Deuda y Servicio de la Deuda.

El efectivo y disponible al cierre de 2016 asciende a MUSD\$ 16.531, del cual MUSD \$11.486 corresponde a dotación de las cuentas Reserva de Servicio de la Deuda.

El aumento de +41% entre el Efectivo y equivalentes de efectivo se debe principalmente a los cobros que realiza la sociedad por concepto de VATT.

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se redujo a cero debido a que al cierre 2015 se mantenía una deuda por parte de Elecnor Chile con AJTE basada en conceptos de "Anticipo Contrato Elecnor Chile S.A." correspondientes al 2° Circuito.

Además, debido a una boleta de garantía denominada en dólares se reclasificó este monto desde Otros activos financieros no corrientes en 2015 a Otros activos financieros corrientes en 2016 debido a que el vencimiento de esta boleta es enero 2017. El monto de la boleta de garantía es de MUSD\$ 5.530 en ambos años, sin embargo, durante 2015 se mantuvo una boleta de garantía denominada en UF por MUSD\$ 31. Ambos montos en 2015 alcanzaron los MUSD\$ 5.561. El efecto de esta reclasificación explica el aumento desde cero a MUSD\$ 5.530 en la cuenta Otros activos no financieros corrientes y la disminución desde MUSD\$ 5.561 a cero en la cuenta Otros activos no financieros no corrientes durante los años 2015 y 2016.

**14.3.2) Pasivos y Patrimonio**

<b><u>PASIVOS</u></b>	<b>Diciembre 2016 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	14.529	10.780	3.749	35%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	677	999	(322)	-32%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	1	0	0%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>15.206</b>	<b>11.779</b>	<b>3.428</b>	<b>29%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	229.413	233.196	(3.783)	-2%
Pasivo por impuestos diferidos	2.945	2.735	210	8%
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>232.358</b>	<b>235.931</b>	<b>(3.573)</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>247.565</b>	<b>247.710</b>	<b>(145)</b>	<b>0%</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>				
Capital emitido	66.461	66.461	(0)	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	18.936	17.237	1.699	10%
Otras reservas	(12.981)	(11.643)	(1.338)	-11%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>72.416</b>	<b>72.055</b>	<b>361</b>	<b>1%</b>
Participaciones no controladoras				
<b>Total de patrimonio neto</b>	<b>72.416</b>	<b>72.055</b>	<b>361</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>319.981</b>	<b>319.765</b>	<b>216</b>	<b>0%</b>

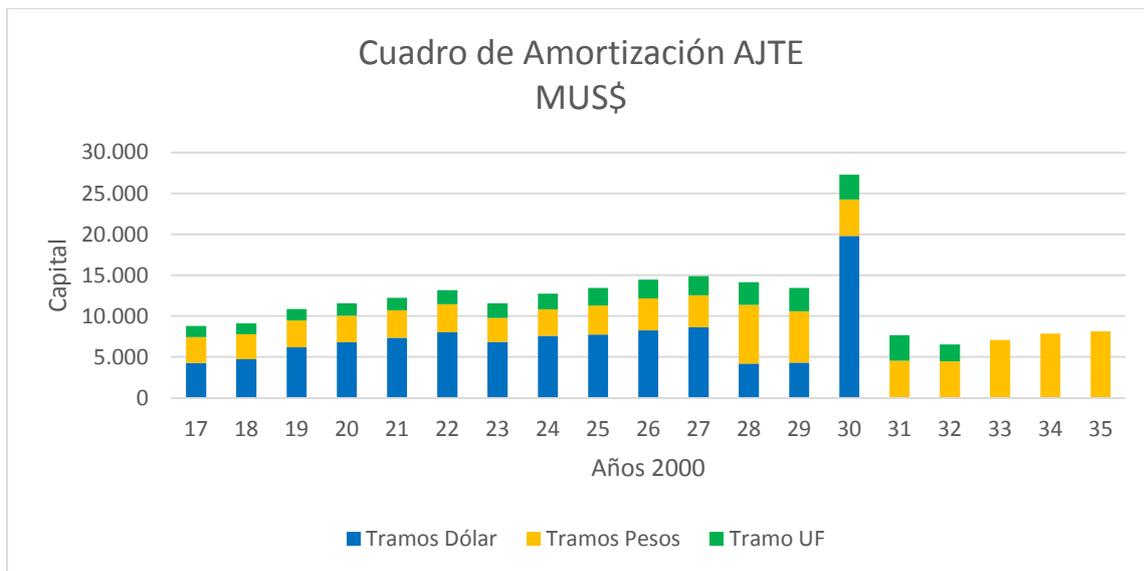
En cuanto al Pasivo Corriente, éste tuvo variaciones en dos cuentas, siendo la principal el aumento en Otros pasivos financieros corrientes, la cual varió desde MUSD\$ 10.780 a MUSD\$ 14.529 (+35). Este aumento se sustenta en el reconocimiento de la boleta de garantía mencionada anteriormente en el apartado de activos, la cual pasó en su reconocimiento desde Otros pasivos financieros no corrientes en 2015 a Otros pasivos financieros corrientes.

Además, en esta misma cuenta, se registró el pago total del capital adeudado por el ramo IVA, el cual a 2015 ascendía a MUSD\$ 1.746. Por otro lado, las porciones corrientes de la deuda senior tanto de AJTE 1C y 2C experimentaron variaciones al ser actualizadas con posterioridad a los pagos de capital realizados en diciembre de 2015

Por el lado de los Pasivos No Corrientes, la cuenta Otros Pasivos Financieros No Corrientes experimenta una disminución de -2%, desde MUSD\$ 233.196 a MUSD\$ 229.413, justificada principalmente por la reclasificación de la boleta de garantía, la cual se encontraba en 2015 registrada como no corriente y en 2016 en la porción corriente. Además, se registran ligeros aumentos en el Tramo UF, Tramo pesos e instrumentos de cobertura (contratos derivados), mientras que el tramo dólar tuvo una disminución de MUSD\$ 3.770.

Finalmente, con respecto al Patrimonio, la cuenta Ganancias (Pérdidas) acumuladas registró un alza de MUSD\$ 1.699, mientras que la cuenta Otras reservas registró una disminución de MUSD\$ 1.338, lo cual compensa casi en un 100% el aumento anteriormente señalado. Ambas variaciones se producen por Otros resultados integrales.

### 14.3.3) Deuda vigente



La deuda vigente a diciembre 2016 se compone de la siguiente manera:

- AJTE 1C:
  - Tramo Dólar MUSD\$ 61.875
  - Tramo UF MUSD\$ 33.204
  - Tramo Pesos MUSD\$ 37.284
- AJTE 2C:
  - Tramo Dólar MUSD\$ 43.007
  - Tramo Pesos MUSD\$ 49.566

**14.4) Principales flujos de efectivo en el ejercicio**

<b><u>Estado de Flujo de Efectivo Directo</u></b>	<b>Diciembre 2016 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
<b>Flujos de efectivo actividades de operación</b>				
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	32.576	4.528	28.049	619%
Otros cobros por actividades de operación	48	0	48	100%
<u>Clases de pagos</u>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.810)	(4.114)	304	7%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de la pólizas	(359)	0	(359)	-100%
Otros pagos por actividades de operación	(1.399)	(3.889)	2.491	64%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(203)	(1.464)	1.261	86%
Otras entradas (salidas) de efectivo	34	43	(9)	-20%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de operación</b>	<b>26.887</b>	<b>(4.896)</b>	<b>31.783</b>	<b>649%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.270)	(91.148)	(83.878)	-92%
Compras de activos intangibles	(67)	(2.673)	(2.606)	-97%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	(6.460)	6.460	-100%
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	6.460	0	6.460	100%
Intereses recibidos	224	0	224	100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	69	(69)	-100%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de inversión</b>	<b>(653)</b>	<b>(100.212)</b>	<b>(99.559)</b>	<b>-99%</b>



<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>Diciembre 2016 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MUS\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.026	101.065	(100.039)	-99%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	76	18.189	(18.113)	-100%
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>1.102</b>	<b>119.254</b>	<b>(118.152)</b>	<b>-99%</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	4.897	(4.897)	-100%
Pagos de préstamos	(10.924)	(36.200)	25.276	70%
Intereses pagados	(13.213)	(2.135)	(11.078)	-519%
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.018	30.180	(29.162)	-97%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de financiación</b>	<b>(22.017)</b>	<b>115.996</b>	<b>(138.012)</b>	<b>-119%</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>4.217</b>	<b>10.888</b>	<b>(6.672)</b>	<b>-61%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	561	(199)	760	382%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>4.778</b>	<b>10.689</b>	<b>(5.911)</b>	<b>-55%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.753	1.064	10.689	1005%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>16.531</b>	<b>11.753</b>	<b>4.777</b>	<b>41%</b>

#### **14.4.1) Flujos de efectivo de actividades de operación**

El Flujo de efectivo neto en las actividades de operación experimentó un incremento desde MUSD\$ -4.896 a MUSD\$ 26.887 (+649%), lo cual se sustenta únicamente en las entradas en operación comercial tanto del primer como el segundo circuito, los cuales tal como se ha señalado fueron el 26 de septiembre de 2015 y 16 de enero de 2016 respectivamente.

Respecto a los pagos por actividades de operación, se registró una disminución de MUSD\$ 2.491 en Otros pagos por actividades de operación, la cual en 2015 alcanzó MUSD\$ -3.889, mientras que en 2016 fue MUSD\$ 1.399.

#### **14.4.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.**

El Flujo de efectivo neto en las actividades de inversión redujo notablemente su importe desde MUSD\$ -100.212 a MUSD\$ -653 (-99%).

La mayor disminución se produjo en las Compras de propiedades, planta y equipo, la cual se redujo en un -92% explicado principalmente por la entrada en operación del segundo circuito a inicios de 2016. Las Compras de propiedades, planta y equipos se realizan a medida que la construcción del proyecto se lleva a cabo, por ello el año 2016 las compras son mínimas, mismo efecto es posible verificar con respecto a las Compras de activos intangibles, servidumbre.

Otro concepto importante a mencionar es por un lado el Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros en 2015, que fue cobrado en 2016 como un Cobro procedente de reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros. El efecto de este anticipo fue mencionado anteriormente en la sección de Activos.

#### **14.4.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.**

El Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación presenta grandes variaciones, las cuales se explican a continuación.

Las grandes disminuciones producidas en importes procedentes de préstamos de largo y corto plazo se deben a que durante 2016 se generaron los últimos desembolsos correspondientes al segundo circuito de AJTE, lo que implica que no se recibieron más dineros en forma de préstamos.

Con respecto al Pago de préstamos, durante 2015 se amortizó casi en su totalidad la deuda vigente del Tramo IVA, la cual correspondió a MUSD\$ 31.349, siendo el restante correspondiente a pagos de capital de la deuda senior. Durante 2016 se pagó el monto restante del Tramo IVA y las cuotas semestrales de amortización del primer circuito y una cuota correspondiente al segundo circuito.

Con respecto a Otras entradas (salidas) de efectivo, el monto de MUSD\$ 30.180 en 2015 corresponde principalmente a montos provenientes de impuestos por recuperar correspondientes al artículo 27 bis de la Ley de IVA, decreto ley N°825 de 1974, con los cuales se efectuó el pago del Tramo IVA mencionado en el párrafo anterior.

**14.5) Indicadores**

	<b>Dic 2016</b>	<b>Dic 2015</b>
Resultado Operacional	21.586	496
EBITDA	25.558	1.185
Margen EBITDA	0,88	0,23
Gastos Financieros Netos	(12.437)	(2.284)
Liquidez Corriente [a]	1,80	2,10
Razón Ácida [b]	1,80	2,10
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	3,14	3,22
<b>Proporción de Deuda</b>		
Corto Plazo [d]	0,06	0,05
Largo Plazo [e]	0,94	0,95
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	2,05	0,52
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	8,90	196,00
Rentabilidad del Patrimonio [h]	0,02	0,17
Rentabilidad de los Activos [i]	0,01	0,04

- 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.



### **Informe de los Auditores Independientes**

Señores Accionistas y Directores de  
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.:

#### ***Informe sobre los estados financieros***

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 2016 y 2015 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.



### **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 2016 y 2015 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, 6 de marzo de 2017

KPMG Ltda.



**ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS  
31 de diciembre de 2016 y 2015**

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.  
 (Cifras en miles de dólares)

<b><u>Activos</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2016 MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
<b><u>Activos corrientes</u></b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	16.531	11.753
Otros activos financieros	8	5.530	-
Otros activos no financieros	5	-	77
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3.587	4.707
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.1	-	6.782
Activos por impuestos corrientes	7	1.754	1.455
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>27.402</b>	<b>24.774</b>
<b><u>Activos no corrientes</u></b>			
Otros activos financieros	8	-	5.561
Otros activos no financieros	9	1.208	2.106
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	45.433	44.361
Propiedades, planta y equipo	12	245.938	242.963
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>292.579</b>	<b>294.991</b>
<b>Total de activos</b>		<b>319.981</b>	<b>319.765</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.  
(Cifras en miles dólares)

<b><u>Pasivos</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2016 MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	13	14.529	10.780
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	677	998
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15.2	1	1
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>15.207</b>	<b>11.779</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	229.413	233.196
Pasivo por impuestos diferidos	10.3	2.945	2.735
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>232.358</b>	<b>235.931</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>247.565</b>	<b>247.710</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>			
Capital emitido	16.1	66.461	66.461
Ganancias acumuladas		18.936	17.237
Otras reservas	16.3	(12.981)	(11.643)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>72.416</b>	<b>72.055</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>72.416</b>	<b>72.055</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>319.981</b>	<b>319.765</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.  
 (Cifras en miles dólares)

<b><u>Estado de Resultados Integrales</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2016 MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	17	28.983	5.207
Costo de ventas	18	(6.015)	(1.987)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>22.968</b>	<b>3.220</b>
Gastos de administración	19.1	(2.021)	(2.188)
Otros ingresos por función	19.2	934	-
Otros gastos por función	19.3	(296)	(535)
Otras ganancias (pérdidas)	19.4	(5)	16
Ingresos financieros	19.5	224	57
Costos financieros	19.5	(12.661)	(2.341)
Diferencias de cambio	19.6	(5.872)	17.147
Resultado por unidades de reajuste	19.7	(867)	(146)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>2.404</b>	<b>15.230</b>
Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	10.1	(705)	(3.211)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.699</b>	<b>12.019</b>
<b>Ganancia por acción básica (us\$/ acción)</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,04	0,29
Ganancias (pérdida) diluida por acción de operaciones continuadas		0,04	0,29
<b>Estado de otros resultados integrales:</b>			
Ganancias (pérdida) del ejercicio		1.699	12.019
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo		(1.338)	1.668
<b>Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos</b>		<b>361</b>	<b>13.687</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.**
**RUT: 76.100.121 – 3**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(Cifras en miles dólares)

<b>Flujo de Efectivo</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2016 MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		32.576	4.528
Otros cobros por actividades de operación		48	-
<u>Clases de pagos</u>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.810)	(4.114)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(359)	-
Otros pagos por actividades de operación		(1.399)	(3.889)
Intereses recibidos		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(203)	(1.464)
Otras salidas de efectivo		34	43
<b>Flujos de efectivo netos actividades de operación</b>		<b>26.887</b>	<b>(4.896)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(7.270)	(91.148)
Compras de activos intangibles		(67)	(2.673)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos a empresas relacionadas		6.460	-
Anticipos en efectivos y préstamos concedidos a empresas relacionadas		-	(6.460)
Intereses recibidos		224	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	69
<b>Flujos de efectivo netos actividades de inversión</b>		<b>(653)</b>	<b>(100.212)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.026	101.065
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		76	18.189
Total importes procedentes de préstamos		1.102	119.254
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	4.897
Pagos de préstamos		(10.924)	(36.200)
Intereses pagados		(13.213)	(2.135)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.018	30.180
<b>Flujos de efectivo netos actividades de financiación</b>		<b>(22.017)</b>	<b>115.996</b>
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>			
		<b>4.217</b>	<b>10.888</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		561	(199)
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>4.778</b>	<b>10.689</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		11.753	1.064
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>4</b>	<b>16.531</b>	<b>11.753</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.  
 (Cifras en miles dólares)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
		Reservas de cobertura	Total Reservas		
<b>Saldo Inicial 01.01.2015</b>	<b>61.564</b>	<b>(13.311)</b>	<b>(13.311)</b>	<b>5.218</b>	<b>53.471</b>
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	12.019	12.019
Otro resultado integral	-	1.668	1.668	-	1.668
Resultado integral	-	<b>1.668</b>	<b>1.668</b>	<b>12.019</b>	<b>13.687</b>
Aumentos de capital	4.897	-	-	-	<b>4.897</b>
Total de cambios en patrimonio	<b>4.897</b>	<b>1.668</b>	<b>1.668</b>	<b>12.019</b>	<b>18.584</b>
<b>Saldo final 31-12-2015</b>	<b>66.461</b>	<b>(11.643)</b>	<b>(11.643)</b>	<b>17.237</b>	<b>72.055</b>
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	1.699	1.699
Otro resultado integral	-	(1.338)	(1.338)	-	(1.338)
Resultado integral	-	(1.338)	(1.338)	1.699	361
<b>Saldo final 31-12-2016</b>	<b>66.461</b>	<b>(12.981)</b>	<b>(12.981)</b>	<b>18.936</b>	<b>72.416</b>

**ALTO JAHUEL TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.**

RUT: 76.100.121 – 3

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(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 N°3087 de 2010, el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros es el N° 246 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. 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 N°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 transmisión 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 CDEC-SIC, 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 CDEC-SIC, que el comienzo de sus operaciones productivas de las obras de expansión troncal establecidas en el Decreto N°310 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 N°632, N°34 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 2016 y 2015.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de resultados integrales por el periodo de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de flujos de efectivo directo por el periodo de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### 2.2) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y han sido aprobadas por sus socios en sesión celebrada con fecha 6 de marzo de 2017.

### 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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)**
**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	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Moneda USD	1,0000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00149	0,00141
Unidad de Fomento UF	39,35648	36,08918

**2.7) Propiedades, plantas y equipos**

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro 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, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que 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:

- Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente, atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específico como genérico.
- Gastos de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.

## 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

### 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.

- i. 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 2016 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 2016, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. 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.

## 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

### 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 válida 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:

- 2.13.1. 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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

### 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) N° 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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

### 2.15) Reconocimiento de Ingresos, (continuación)

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. 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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

### 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 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".

### 2.18) 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 e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas Normas	
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: <i>Iniciativa de revelación</i> , modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, <i>Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas</i> (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, <i>Ingresos de Contratos con Clientes</i> : Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos a los estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

### 3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

#### 3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Son inherentes a cualquier proyecto financiado en modalidad de Project-Finance las fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación. Estas fluctuaciones 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.

Así, cambios significativos en las tasas de interés influyen directamente en los flujos y valores razonables de los instrumentos financieros, los cuales se calculan en base a tasas de interés.

Por otro lado, nuestros activos son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil. Por tanto, los pasivos financieros utilizados para financiar tales activos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasas de interés flotante, la cual es registrada contablemente a su costo amortizado.

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

Con respecto al riesgo provocado por variaciones en el tipo de cambio, éstas se fundamentan en las variaciones del dólar con respecto al peso chileno. En consecuencia, nuestra moneda funcional es el dólar estadounidense dado que nuestros ingresos y gastos de capital se determinan principalmente en esta moneda.

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, peso y UF).

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

- f) Realizamos varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En nuestro negocio predomina el dólar como la moneda que mayoritariamente se emplea en nuestras operaciones.
- g) Mantenemos la deuda financiera denominada en dólares, pesos chilenos y UF.
- h) 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.
- i) Nuestras cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- j) 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 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 2016, 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.
- k) 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 financiamiento.

### 3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

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

Con respecto a la deuda denominada en monedas distintas al dólar de los Estados Unidos, hemos contratado instrumentos derivados en forma de Cross Currency Swaps para eliminar una porción sustancial del riesgo de tipo de cambio.

Como resultado de nuestra política y actividades de tesorería y cobertura, 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 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 toma instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables, tal como se describe en Nota 13.3.

##### 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.

#### 3.2) 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.

Su capacidad de generación de caja de obtención de financiamiento, a través de préstamos bancarios, 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.

### 3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

#### 3.2) Riesgo de Liquidez, (continuación)

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a nuestra deuda financiera:

Calendario de amortización de deuda, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.

	Deuda total 31-12-2016 MUS\$	Amortización				
		2017 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2020 MUS\$	2021 en adelante MUS\$
Obligaciones bancarias	224.936	8.999	9.124	10.891	11.568	184.354

#### 3.3) Riesgo de crédito

Tenemos una fuente de riesgo de crédito asociada a las cuentas por cobrar de nuestros clientes en el sistema de transmisión troncal. Todos nuestros 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 N° 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 MUS\$	Representación %
Enel Generación Chile S.A.	10.060	34,71%
Colbún S.A.	8.190	28,26%
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2.266	7,82%
Gas Atacama Chile S.A.	1.501	5,18%
Aes Gener S.A.	1.253	4,32%
Otros clientes	5.713	19,71%
<b>Total facturación 2016</b>	<b>28.983</b>	<b>100,00%</b>
<b>% Concentración de los 5 principales clientes</b>		<b>80,29%</b>

Estos cinco clientes, generan sustancialmente la mayor parte de nuestros ingresos en el futuro. Por lo tanto, un cambio relevante en su condición financiera o ingresos operativos, nos puede afectar negativamente. No obstante, 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 garantizado 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.

**3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)**
**3.3) Riesgo de crédito, (continuación)**

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 financiamiento del proyecto.

**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 2016 sensibles a variaciones de divisas:

<b>Activos sensibles</b>	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.587
<b>Total de activos sensibles</b>	<b>11.810</b>
<b>Pasivos sensibles</b>	
Otros pasivos financieros, corrientes	4.985
Otros pasivos financieros, no corrientes	115.070
<b>Total de pasivos sensibles</b>	<b>120.055</b>

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.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	31-12-2016 MUS\$	Efecto en resultado 2016	
		-10%	10%
<b>Sensibilidad del tipo de cambio</b>	<b>669,47</b>	<b>602,52</b>	<b>736,42</b>
<b>Activos Sensibles</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.223	914	(1.495)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.587	399	(652)
<b>Total de activos Sensibles</b>	<b>11.810</b>	<b>1.313</b>	<b>(2.147)</b>
<b>Pasivos Sensibles</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	4.985	(554)	906
Otros pasivos financieros, no corrientes	115.070	(12.786)	20.922
<b>Total de pasivos sensibles</b>	<b>120.055</b>	<b>(13.340)</b>	<b>21.828</b>
<b>Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad</b>		<b>(12.027)</b>	<b>19.681</b>

#### 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo en banco CLP	6.769	5.313
Saldo en banco USD	5.054	4.184
Saldo en banco EURO	4	-
Inversión en fondo mutuo CLP	1.454	2.256
Inversión en fondo mutuo USD	3.250	-
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>16.531</b>	<b>11.753</b>

##### 4.1) 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 BBVA	Monetario Nominal Serie B	Pesos	1,57	925,62	1.454
	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1.217,10	2,67	3.250
<b>Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2016</b>					<b>4.704</b>

##### 4.2) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2015

El detalle de las inversiones en fondos mutuos (renta fija) al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Cuota US\$	Nº de cuotas	31-12-2015 MUS\$
Banco BBVA	Monetario Nominal Serie B	Pesos	1,43	1.326,96	1.897
	Monetario Nominal Serie A	Pesos	1,58	138,26	218
Banco Santander	Monetario Inversionista	Pesos	60,21	2.339,00	141
<b>Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2015</b>					<b>2.256</b>

#### 5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros activos no financieros, corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Seguros anticipados	-	77
<b>Total otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>-</b>	<b>77</b>

## 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 2016 y 2015, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Deudores comerciales	3.397	1.696
IVA crédito fiscal	62	3.009
Otras cuentas por cobrar	128	2
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>3.587</b>	<b>4.707</b>

### 6.1) Detalle deudores comerciales

Deudores comerciales	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Deudores comerciales facturados	850	119
Deudores comerciales por facturar	2.547	1.577
<b>Total deudores comerciales</b>	<b>3.397</b>	<b>1.696</b>

## 7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Activos y pasivos por impuestos corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Pago provisional mensual	310	93
Impuesto renta por recuperar	1.444	1.362
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>1.754</b>	<b>1.455</b>

## 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros activos financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Boleta de garantía USD	5.530	-	-	5.530
Boleta de garantía UF	-	-	-	31
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>5.530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.561</b>

(\*) Ver detalle de boletas de garantía en Nota 21.3.

**9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

El detalle de los activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica	1.208	1.627
Promesas servidumbre eléctrica	-	479
<b>Total otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>1.208</b>	<b>2.106</b>

**10. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**
**10.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias**

Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Beneficio impuestos corrientes del periodo anterior	-	1.362
Beneficio por impuesto diferidos a las ganancias	-	394
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	(705)	(4.967)
<b>Total gasto, por impuestos a las ganancias</b>	<b>(705)</b>	<b>(3.211)</b>

**10.2) Conciliación del resultado fiscal**

Conciliación resultado fiscal	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>2.404</b>	<b>15.230</b>
(Gasto) / beneficio por impuesto utilizando la tasa legal	(577)	(3.427)
Efectos impositivos de beneficio fiscal no reconocidos anteriormente en el estado de resultado	-	1.120
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	(124)	(7)
Ajuste de gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-	(762)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no contabilizado en el ejercicio	(3)	-
(Gastos) / beneficios por impuesto diferido por las diferencias permanentes	(1)	(377)
<b>(Gastos) / beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva</b>	<b>(705)</b>	<b>(3.453)</b>
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Otros incrementos (decremento) a tasa impositiva legal	5,30%	0,17%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>29,30%</b>	<b>22,67%</b>

**10. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, (continuación)**
**10.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Activos y pasivos por impuestos diferidos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Impuesto diferido por pérdidas acumuladas	10.113	2.508
Impuesto diferido por efectos en derivados	495	-
Diferencias temporarias por activos fijos tributarios	52.793	-
	<b>63.401</b>	<b>2.508</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Diferencias temporarias por activos fijos financieros	(66.346)	(5.243)
	<b>(66.346)</b>	<b>(5.243)</b>
Saldo impuestos diferidos (pasivo)	<b>(2.945)</b>	<b>(2.735)</b>

**11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

Activo Intangibles	31-12-2016			31-12-2015		
	Valor Bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor Neto MUS\$	Valor Bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor Neto MUS\$
Servidumbre eléctrica	45.430	-	45.430	44.358	-	44.358
Software	5	(2)	3	5	(2)	3
Total activo intangibles	<b>45.435</b>	<b>(2)</b>	<b>45.433</b>	<b>44.363</b>	<b>(2)</b>	<b>44.361</b>

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2016 y 2015 han sido los siguientes:

Movimientos	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2015	32.901	12	32.913
<b>Movimientos activos intangibles</b>			
Adiciones	11.457	-	11.457
Amortización	-	(2)	(2)
Otros incrementos (disminución)	-	(7)	(7)
Total movimientos al 31-12-2015	11.457	(9)	11.448
Saldo Inicial al 31-12-2016	<b>44.358</b>	<b>3</b>	<b>44.361</b>
<b>Movimientos activos intangibles</b>			
Adiciones	1.072	-	1.072
Total movimientos al 31-12-2016	1.072	-	1.072
Saldo Final al 31-12-2016	<b>45.430</b>	<b>3</b>	<b>45.433</b>

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.

**12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS**

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

Propiedad, planta y equipos	31-12-2016			31-12-2015		
	Valor bruto MUS\$	Depreciación MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Depreciación MUS\$	Valor neto MUS\$
<u>Terrenos</u>						
Terrenos	193	-	193	193	-	193
	<b>193</b>	-	<b>193</b>	<b>193</b>	-	<b>193</b>
<u>Construcción en curso</u>						
Construcción en curso	-	-	-	82.634	-	82.634
	-	-	-	<b>82.634</b>	-	<b>82.634</b>
<u>Planta y Equipos</u>						
Línea de transmisión de energía eléctrica	153.576	(2.631)	150.945	109.058	(405)	108.653
Subestación de transmisión de energía eléctrica	96.754	(1.976)	94.778	51.675	(241)	51.434
	<b>250.330</b>	<b>(4.607)</b>	<b>245.723</b>	<b>160.733</b>	<b>(646)</b>	<b>160.087</b>
<u>Instalaciones y accesorios</u>						
Maquinaria y equipos	13	(11)	2	13	(9)	4
	<b>13</b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>(9)</b>	<b>4</b>
<u>Vehículos</u>						
Vehículos	60	(40)	20	89	(44)	45
	<b>60</b>	<b>(40)</b>	<b>20</b>	<b>89</b>	<b>(44)</b>	<b>45</b>
<b>Total propiedad, planta y equipos</b>	<b>250.596</b>	<b>(4.658)</b>	<b>245.938</b>	<b>243.662</b>	<b>(699)</b>	<b>242.963</b>

Los importes de propiedades, planta y equipo están afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones con banco.

**12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)**
**12.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.**

<b>Movimientos de propiedad, planta y equipo</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Construcción en curso</b>	<b>Planta y Equipos</b>	<b>Instalaciones y accesorios</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Total</b>
	<b>MU\$</b>	<b>MU\$</b>	<b>MU\$</b>	<b>MU\$</b>	<b>MU\$</b>	<b>MU\$</b>
Saldo Inicial 01-01-2015	193	156.310	-	306	55	156.864
Adiciones	-	87.057	-	-	-	87.057
Traspaso de obras en curso a cerradas	-	(160.733)	-	-	-	(160.733)
Transferencia (desde) construcciones en curso	-	-	160.733	-	-	160.733
Desapropiaciones	-	-	-	(268)	-	(268)
Gasto depreciación	-	-	(646)	(34)	(10)	( 690)
<b>Total movimientos al 31-12-2015</b>	-	(73.676)	160.087	(302)	(10)	86.099
Saldo Final al 31-12-2015	<b>193</b>	<b>82.634</b>	<b>160.087</b>	<b>4</b>	<b>45</b>	<b>242.963</b>
Adiciones	-	6.963	-	-	-	6.963
Traspaso de obras en curso a cerradas	-	(89.597)	-	-	-	(89.597)
Transferencia (desde) construcciones en curso	-	-	89.597	-	-	89.597
Desapropiaciones	-	-	-	-	(15)	(15)
Gasto depreciación	-	-	(3.961)	(2)	(10)	(3.973)
Total movimientos al 31-12-2016	-	(82.634)	85.636	(2)	(25)	2.975
Saldo Final al 31-12-2016	<b>193</b>	-	<b>245.723</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>245.938</b>

**12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)**
**12.2) Detalle de la depreciación del ejercicio.**

Depreciación del periodo	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Costo de venta	(3.961)	(646)
Gasto administración	(12)	(44)
<b>Total depreciación</b>	<b>(3.973)</b>	<b>(690)</b>

**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.

**13. 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	Moneda	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Obligaciones con bancos	UF	1.598	31.606	1.465	30.213
Obligaciones con bancos	USD	4.014	100.867	4.221	104.637
Obligaciones con bancos	CLP	3.387	83.464	3.348	81.173
Boleta de Garantía dólar	USD	5.530	-	-	5.530
Tramo de IVA	CLP	-	-	1.746	-
<b>Total obligaciones bancarias</b>		<b>14.529</b>	<b>215.937</b>	<b>10.780</b>	<b>221.553</b>
Pasivos de cobertura	USD	-	13.476	-	11.643
<b>Total pasivos de cobertura</b>		<b>-</b>	<b>13.476</b>	<b>-</b>	<b>11.643</b>
<b>Total otros pasivos financieros</b>		<b>14.529</b>	<b>229.413</b>	<b>10.780</b>	<b>233.196</b>

**13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)**
**13.1) 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:

Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Tasa		Garantías	Vencimiento	Total Corriente 31-12-2016	Vencimiento		Total No Corriente 31-12-2016
				Efectiva anual	Nominal anual		3 a 12 meses		1 a 2 años	Más de 2 años	
ITAU	I	CLP	Semestral	6.77%	6.77%	Sin garantía	283	283	681	4.994	5.675
PENTA	I	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	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	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	2.921	3.319
CONSORCIO	I	UF	Semestral	2.85%	2.85%	Sin garantía	687	687	1.956	14.342	16.298
PENTA	I	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
CORPBANCA	Aval	USD	Semestral	0.50%	0.50%	Sin garantía	5.530	5.530	-	-	-
<b>Total otros pasivos financieros</b>							<b>14.529</b>	<b>14.529</b>	<b>20.854</b>	<b>195.083</b>	<b>215.937</b>

### 13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

#### 13.2) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2015

El detalle de los otros pasivos financieros de la sociedad filial Alto Jahuel Transmisora de Energía S. A. registrados al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Institución financiera	Tramos	Moneda	amortización	Tasa anual		Garantías	Vencimientos	Total Corrientes 31-12-2015	Vencimientos		Total No Corriente 31-12-2015
				Efectiva	Nominal		3 a 12 meses		1 hasta a 2 años	Más de 2 años	
ITAÚ	I	CLP	Semestral	7,03%	6,43%	Sin Garantías	234	234	617	4.993	5.610
PENTA VIDA	I	CLP	Semestral	7,03%	6,43%	Sin Garantías	447	447	1.179	9.543	10.722
BICE VIDA	I	CLP	Semestral	7,03%	6,43%	Sin Garantías	302	302	798	6.455	7.253
BANCO BICE	I	CLP	Semestral	7,03%	6,43%	Sin Garantías	480	480	1.267	10.254	11.521
ITAÚ	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	85	85	231	1.872	2.103
PENTA VIDA	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	154	154	419	3.393	3.812
BBVA	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	234	234	205	1.658	1.863
BANCO BICE	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	234	234	406	3.282	3.688
CORPBANCA	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	128	128	349	2.823	3.172
CONSORCIO	I	UF	Semestral	4,53%	3,93%	Sin Garantías	630	630	1.713	13.862	15.575
PENTA VIDA	I	US	Semestral	4,72%	5,32%	Sin Garantías	452	452	586	10.253	10.839
BBVA	I	US	Semestral	4,72%	5,32%	Sin Garantías	1.339	1.339	1.383	24.186	25.569
CA-CIB	I	US	Semestral	4,72%	5,32%	Sin Garantías	1.065	1.065	1.383	24.181	25.564
SANTANDER	IV	CLP	Semestral	6,98%	6,38%	Sin Garantías	296	296	730	12.763	13.493
ITAÚ	IV	CLP	Semestral	6,98%	6,38%	Sin Garantías	230	230	566	9.896	10.462
BANCO BICE	IV	CLP	Semestral	6,98%	6,38%	Sin Garantías	253	253	623	10.894	11.517
CONSORCIO	IV	CLP	Semestral	6,98%	6,38%	Sin Garantías	233	233	573	10.022	10.595
BBVA	IV	US	Semestral	3,59%	2,69%	Sin Garantías	370	370	647	10.911	11.558
CA-CIB	IV	US	Semestral	3,59%	2,69%	Sin Garantías	995	995	1.742	29.365	31.107
SANTANDER	V (IVA)	CLP	Al vencimiento	8,15%	7,83%	Sin Garantías	931	931	-	-	-
ITAÚ	V (IVA)	CLP	Al vencimiento	8,15%	7,83%	Sin Garantías	815	815	-	-	-
BBVA	V	CLP	Al vencimiento	8,15%	7,83%	Sin Garantías	873	873	-	-	-
BBVA	III	US	Al vencimiento	8,27%	7,97%	Sin Garantías	-	-	5.530	-	5.530
<b>Total</b>							<b>10.780</b>	<b>10.780</b>	<b>20.947</b>	<b>200.606</b>	<b>221.553</b>

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

CA-CIB : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank  
 BBVA : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile  
 Estado : Banco del Estado de Chile.

### 13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

#### 13.3) Pasivos de cobertura

La Sociedad, manteniendo la política de gestión de riesgos, tiene suscritos contratos de derivados que cubren las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que está expuesta la deuda financiera. Estos derivados han sido 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. es 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 UF 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.

Dado que no han existido, ambas sociedades no han reconocido en resultados ineficiencias de partidas cubiertas con instrumentos derivados. La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan en los siguientes cuadros:

**13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)**
**13.3) Pasivos de cobertura, (continuación)**

El detalle de pasivos de coberturas registrados, es el siguiente:

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31-12-2016	Total No Corriente 31-12-2015
BBVA	CCS	Flujo efectivo	Exposición de variaciones de tasa de interés variable	Moneda y tasa de interés	5.224	3.827
ITAU					1.915	1.261
SANTANDER					3.575	2.154
BBVA	IRS			Tasa	(54)	479
BBVA					(3)	36
ITAU					(61)	184
CORPBANCA					2.861	3.344
CORPBANCA					19	358
<b>Total pasivos de cobertura</b>					<b>13.476</b>	<b>11.643</b>

**13.4) Cumplimiento de Covenants**

El contrato de crédito exigen 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 y 2015, se da 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 exige cumplir como mínimo una "Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda" (RCSD) de 1,15 veces. El primer análisis será requerido por las instituciones financieras en abril de 2017, y a partir de esa fecha en adelante se realizará todos los años en el referido mes.

$$RCSD = \frac{\text{Flujo de caja generado}}{\text{Pagos servicio de la deuda devengada}}$$

**14. 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\$
<b><u>Acreedores comerciales:</u></b>		
Proveedores	99	546
Acreedores varios	-	2
Gestión de servidumbre por formalizar	29	27
	<b>128</b>	<b>575</b>
<b><u>Otras cuentas por pagar:</u></b>		
IVA débito fiscal	481	364
Impuesto adicional por pagar	43	40
PPM por pagar	25	19
	<b>549</b>	<b>423</b>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>677</b>	<b>998</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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**

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						Total MUS\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Reliquidación VATT	58	-	-	-	-	-	<b>58</b>	30
Servicios	15	-	-	-	-	-	<b>15</b>	30
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total MUS\$</b>	<b>73</b>	-	-	-	-	-	<b>73</b>	

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						31-12-2015 MUS\$	Periodo promedio de pago (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Reliquidación VATT	378	-	-	-	-	-	<b>378</b>	30
Servicios	258	-	-	-	-	-	<b>258</b>	30
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total MUS\$</b>	<b>636</b>	-	-	-	-	-	<b>636</b>	

**14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, (continuación)**
**14.2) Proveedores con plazos vencidos.**

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						Total MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Reliquidación VATT	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	26	<b>26</b>
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total MUS\$</b>	-	-	-	-	-	<b>26</b>	<b>26</b>

Tipo de proveedor	Montos según días vencidos						31-12-2015 MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Reliquidación VATT	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	24	<b>24</b>
Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total MUS\$</b>	-	-	-	-	-	<b>24</b>	<b>24</b>

**15. 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 2016 y 2015 es el siguiente:

**15.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Plazo de transacción	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Facturación por cobrar	Anual	-	338
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Anticipo Obra 2º Circuito	Mensual	-	6.444
Total cuentas por cobrar a entidades relacionadas						-	<b>6.782</b>

**15.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Plazo de transacción	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Disminución de capital	No establecido	1	1
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas						<b>1</b>	<b>1</b>

**15.3) Transacciones con entidades relacionadas**

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2016 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2015 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	1.164	-	75.559	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Re facturación de gastos	(979)	979	(5.946)	5.946
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Venta de activo fijo	-	-	218	43
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	1.302	1.302	683	683
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión operacional	1.814	1.814	374	374
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión pre operacional	-	-	1.000	1.000
59.159.380 - 3	Celeo Concesiones S.L.U.	España	Filial de la Matriz	Pago recuperación de gasto	-	-	(179)	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Reembolso de préstamo	6.460	-	-	-

**16. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

**16.1) Capital emitido**

Capital emitido	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01-01-2015	66.461	66.461
Capital al 31 de diciembre de 2015	66.461	66.461
Capital al 31 de diciembre de 2016	<b>66.461</b>	<b>66.461</b>

**16.2) Estructura propietaria**

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Socios	Participación %	
	31-12-2016	31-12-2015
Elecnor S.A.	0,01	0,01
Celeo Redes Operación Chile S.A.	99,99	99,99
Total participación	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**16.3) Otras reservas**

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

Efectos acumulados por cobertura y otras reservas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo Inicial	(11.643)	(13.311)
Efectos por cobertura del ejercicio	(1.338)	1.668
Total otros pasivos	<b>(12.981)</b>	<b>(11.643)</b>

**16.4) Distribución de utilidades**

Los Accionistas han acordado unánimemente no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio registradas al 31 de diciembre de 2016, al igual que el año anterior.

**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 2016 se entiende por capital sólo al capital emitido, suscrito y pagado.

**17. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

A continuación la composición de los ingresos de la actividad al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Ingresos de actividades ordinarias	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Ingresos regulados, peajes y transmisión	28.983	5.207
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>28.983</b>	<b>5.207</b>

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.

**18. COSTO DE VENTA**

A continuación la composición de los costos de venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Costo de Ventas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Operación y Mantenimiento	(2.054)	(1.341)
Depreciación línea de transmisión	(2.226)	(405)
Depreciación subestaciones	(1.735)	(241)
<b>Total costo de venta</b>	<b>(6.015)</b>	<b>(1.987)</b>

**19. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES**

A continuación la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

**19.1) Gastos de administración**

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

Gastos de Administración	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Gastos asesorías y honorarios	(78)	(131)
Gastos gestión administración	(1.931)	(2.013)
Depreciación y castigos	(12)	(44)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(2.021)</b>	<b>(2.188)</b>

**19.2) Otros ingresos por función**

El detalle de otros ingresos por función son los siguientes:

Otros ingresos, por función	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Intereses por mora clientes	71	-
Otros ingresos por función	863	-
<b>Total otros ingresos, por función</b>	<b>934</b>	<b>-</b>

**19. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)**
**19.3) Otros gastos por función**

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

Otros gastos, por función	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Otros gastos por función	(296)	(535)
<b>Total otros gastos, por función</b>	<b>(296)</b>	<b>(535)</b>

**19.4) Otras ganancias (pérdidas)**

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

Otros ganancias (perdidas)	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Ganancia (pérdida) venta activo fijo	(5)	43
Otros ganancias (perdidas)	-	(27)
<b>Total otros ganancias (pérdidas)</b>	<b>(5)</b>	<b>16</b>

**19.5) Resultados financieros**

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Resultados financieros	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Intereses bancarios ganados	224	57
	<b>224</b>	<b>57</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>		
Intereses bancarios	(12.661)	(2.335)
Otros egresos	-	(6)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(12.661)</b>	<b>(2.341)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(12.437)</b>	<b>(2.284)</b>

**19. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)**
**19.6) Diferencias de cambio**

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Diferencia de cambio	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Diferencia de cambio Activos:</u></b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	561	(185)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	491	(5.369)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	83	(84)
Activos por impuestos corrientes	87	(6)
Otros activos financieros no corrientes	2	(8)
Otros activos no financieros no corrientes	363	65
	<b>1.587</b>	<b>(5.587)</b>
<b><u>Diferencia de cambio Pasivos:</u></b>		
Otros pasivos financieros corrientes	(533)	5.384
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(76)	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	(16)	311
Otras provisiones a corto plazo	1	-
Pasivos por Impuestos corrientes	-	1
Otros pasivos financieros no corrientes	(6.835)	17.038
	<b>(7.459)</b>	<b>22.734</b>
<b>Total Diferencia de cambio</b>	<b>(5.872)</b>	<b>17.147</b>

**19. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)**
**19.7) Resultado por unidades de reajuste**

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Unidad de reajuste	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Unidad de reajuste en Activos:</u></b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(5)	1.237
Activos por impuestos corrientes	2	-
Otros activos financieros no corrientes	1	1
	<b>(2)</b>	<b>1.238</b>
<b><u>Unidad de reajuste en Pasivos:</u></b>		
Otros pasivos financieros corrientes	(345)	(686)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	66	-
Otros pasivos financieros no corrientes	(586)	(698)
	<b>(865)</b>	<b>(1.384)</b>
Total Resultado por unidades de reajuste	<b>(867)</b>	<b>(146)</b>

**20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.

**21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**
**21.1) Compromisos**

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016.

**21.2) Juicios y contingencias**

La Sociedad, no poseen juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, 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:

**21. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)**
**21.2) Juicios y contingencias, (continuación)**
**Causas Civiles**

Parte Reclamante	Materia	Avance	Respuesta Alto Jahuel (AJTE)	tribunal
1) Agrícola la Candelaria Ltda/AJTE	Reclamación Tasación Servidumbre	Sentencia	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	1º Civil de Rancagua
2) Eneros Mondaca y otros/AJTE	Reclamación Tasación Servidumbre	Etapa Probatoria	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	JL Molina
3) Ruiz Andreani/AJTE	Reclamación Tasación Servidumbre	Sentencia/en Apelación	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	1º Civil de Rancagua
4) Amenábar Errázuriz/AJTE	Reclamación Tasación Servidumbre	Sentencia/en Apelación	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	1º Civil de Curicó
5) Sara Pérez Gonzales y otros/Ajte	Reclamación Tasación Servidumbre	Sin Notificar	N/A	2º Civil de Rancagua
6) Agrícola Los Guindos/Ajte	Reclamación Tasación Servidumbre	Sentencia/en Apelación	Solicitud de AJTE de mantener/rebajar monto tasado por Comisión Tasadora	2º Civil de Buin
7) Inversiones Santa Sofía/Ajte	Término Contrato Servidumbre	Etapa Probatoria	Solicita Rechazo de demanda por falta fundamento	7º de Santiago
8) Inversiones Santa Sofía/Fisco/Ajte	Nulidad Concesión Eléctrica	Etapa Probatoria	Solicita Rechazo de demanda por falta fundamento	24º de Santiago

**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 no existe probabilidad de que se ejecuten.

**21.3.1** 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 MUS\$	Liberación de garantías	
						2017 MUS\$	2018 MUS\$
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Proyecto Conforme Condiciones Técnicas	Directa	-	5.530	5.530	-
<b>Total garantías emitidas</b>					<b>5.530</b>	<b>5.530</b>	<b>-</b>

**21.3.2** A continuación detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Monto garantía UF	Saldo al 31-12-15 MUS\$	Liberación de garantías	
						2016 MUS\$	2017 MUS\$
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Dirección de vialidad VII Región	Correcta ejecución de obras	Directa	110	4	4	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Dirección de vialidad VII Región	Correcta ejecución de obras	Directa	450	16	16	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Dirección de vialidad VI Región	Fiel cumplimiento ejecución obras	Directa	300	11	11	-
Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Proyecto Conforme Condiciones Técnicas	Directa	-	5.530	-	5.530
<b>Total garantías emitidas</b>					<b>5.561</b>	<b>31</b>	<b>5.530</b>

**22. 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 2016 y 2015.

**23. HECHOS POSTERIORES**

En el periodo comprendido entre el 1 de Enero 2017 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 2016.

## 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](http://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 2016 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 Superintendencia de Valores y Seguros.

José Ángel Lostao Unzu  
Pasaporte Español N°AAJ349771  
Director



Jaime Luis Sáenz Denis  
Pasaporte Español N°PAA473917  
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.

Santiago, 24 de marzo de 2017