



CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

MEMORIA ANUAL

2016

**celeoredes**

ÍNDICE

1.	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	5
2.	PROPIEDAD	6
3.	LA EMPRESA	7
4.	ACTIVIDADES DE LA EMPRESA	7
5.	OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO	7
6.	ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO	9
6.1)	Directorio	9
6.2)	Directores.....	9
6.3)	Remuneraciones del Directorio	9
6.4)	Gastos del Directorio	9
6.5)	Principales Ejecutivos.....	9
7.	FACTORES DE RIESGO.....	11
7.1)	Riesgo de Construcción.....	11
7.2)	Experiencia.....	11
7.3)	Planificación y recursos técnicos.	11
7.4)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	11
7.5)	Riesgo de crédito	12
7.6)	Riesgo de Liquidez.....	12
7.7)	Riesgo de explotación	13
7.8)	Riesgos de la naturaleza.....	13
7.9)	Riesgo de falla técnica o de infraestructura.....	13
8.	MEDIO AMBIENTE	13
9.	CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.	14
9.1)	Contrato de Gestión Administrativa:	14
9.2)	Contrato de EPC.....	14
10.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	14
11.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	14
12.	HECHOS DE INTERÉS.....	14
13.	ANÁLISIS RAZONADO	14
14.1)	RESUMEN	14
14.2)	ANÁLISIS DEL RESULTADO.....	15
14.3)	ANÁLISIS DEL BALANCE	16
14.4)	DEUDA VIGENTE.....	18
14.5)	PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO	19
14.6)	INDICADORES	21
14.	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	22
15.	ESTADOS FINANCIEROS.....	24
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS	25
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS	26
	ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES.....	27
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	28
	ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....	29
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	30

ÍNDICE

1.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	30
2.	RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	31
2.1)	Período contable	31
2.2)	Bases de preparación	31
2.3)	Responsabilidad de la información	31
2.4)	Moneda funcional y de presentación	31
2.5)	Bases de conversión	31
2.6)	Propiedades, plantas y equipos	32
2.7)	Activos intangibles distintos de la plusvalía	33
2.8)	Deterioro del valor de activos no corrientes	33
2.9)	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	33
2.10)	Activos y pasivos financieros	34
2.11)	Otras provisiones de corto y largo plazo.....	34
2.12)	Instrumentos financieros	34
2.13)	Instrumentos financieros derivados	35
2.14)	Uso de estimaciones	36
2.15)	Política de dividendos	37
2.16)	Estado de flujo de efectivo	37
2.17)	Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes.....	37
2.18)	Información financiera por segmento operativo	37
2.19)	Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas.....	38
3.	GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	39
3.1)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	39
3.2)	Riesgo de crédito	40
3.3)	Riesgo de Liquidez.....	40
3.4)	Análisis sensibilidad	41
4.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	42
4.1)	Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016.....	42
4.2)	Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2015.....	42
5.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	43
6.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	43
7.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	43
8.	IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	44
8.1)	Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias.....	44
8.2)	Conciliación del resultado fiscal.....	44
8.3)	Activos y pasivos por impuestos diferidos	44
9.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	45
10.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	45
10.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)	46
10.1)	Movimientos al 31 de diciembre de 2016 y 2015.....	46
10.2)	Activos en garantía.....	46
11.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	46
11.1)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016	47
11.2)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2015	47
11.3)	Pasivos de cobertura.....	48
11.4)	Cumplimiento de Covenants.....	48
12.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	49

ÍNDICE

13.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	50
13.1)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	50
13.2)	Transacciones con entidades relacionadas	50
14.	CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS	51
14.1)	Capital emitido	51
14.2)	Estructura propietaria	51
14.3)	Otras reservas	51
14.4)	Distribución de utilidades	51
14.5)	Gestión del capital	51
15.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	51
15.1)	Gastos de administración	52
15.2)	Otros ingresos por función	52
15.3)	Otros gastos por función	52
15.4)	Resultados financieros	52
15.5)	Diferencias de cambio	53
15.6)	Resultado por unidades de reajuste	53
16.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	53
17.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	54
17.1)	Garantías emitidas	54
17.2)	Compromisos	55
17.3)	Juicios y contingencias	55
18.	SANCIONES	55
19.	HECHOS POSTERIORES	55
17.	SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA	56

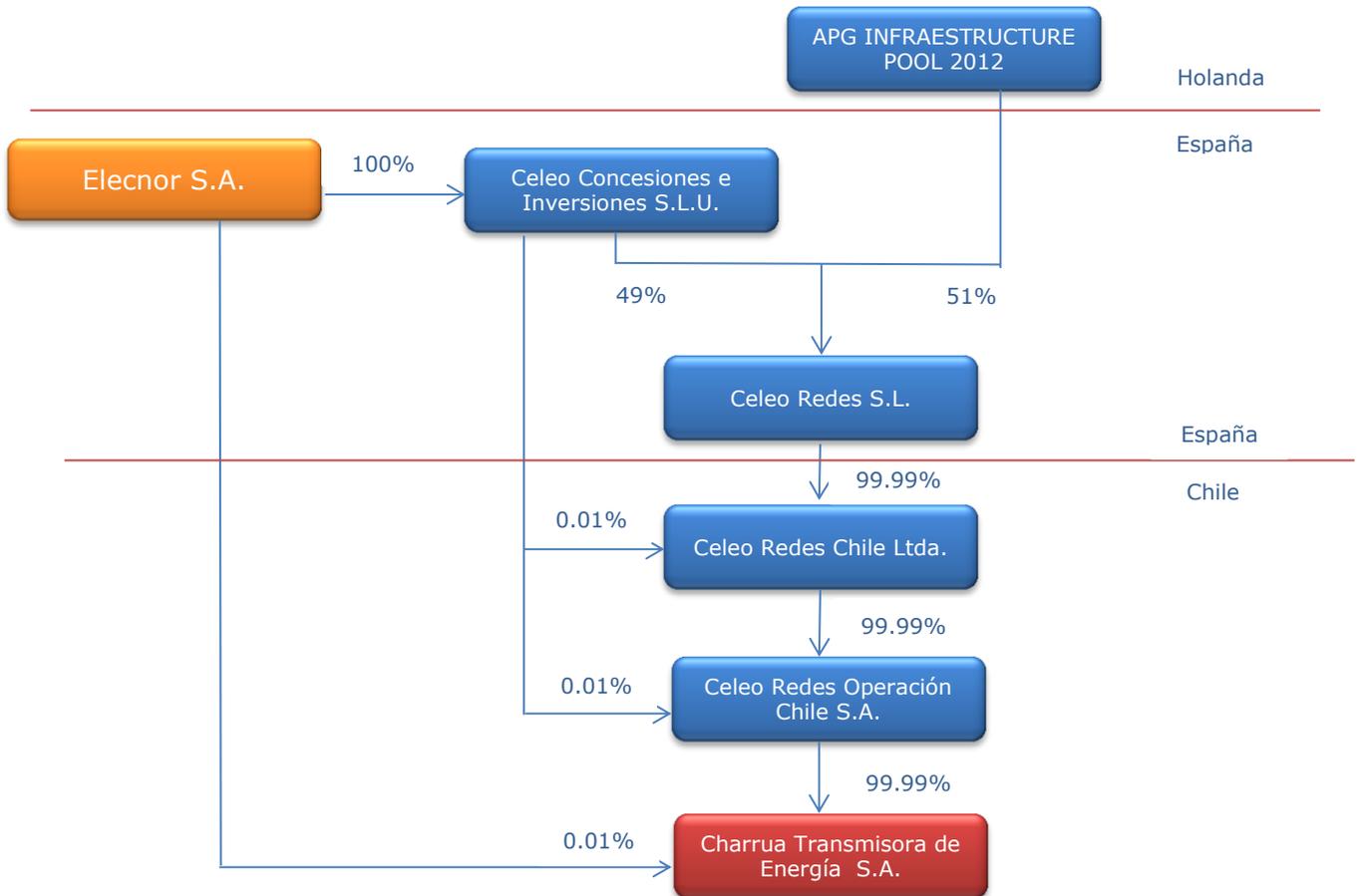
1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Información de la Sociedad

Razón Social:	Charrúa Transmisora de Energía S.A.
Numero Registro de Valores:	268 (Registro Entidades Informantes)
Domicilio Legal:	Apoquindo 4501, piso 19 oficina 1902, Las Condes, Santiago
Teléfono:	(56) 2 3202 43 00
R.U.T.:	76.260.825 – 1
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Cerrada
Audidores Externos:	KPMG Auditores Consultores Ltda.

2. PROPIEDAD

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





3. LA EMPRESA

Charrúa Transmisora de Energía S.A. es una sociedad anónima cerrada de giro exclusivo que ejerce como titular de los derechos de explotación y ejecución de una obra nueva de transmisión de energía denominada “Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Primer Circuito” (en adelante el “Proyecto”). Dicha obra fue licitada por el Centro Económico de Despacho del Sistema Interconectado Central (CEDEC - SIC), y fue adjudicada mediante un proceso de licitación internacional en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Exento N° 115 del Ministerio de Energía y sus modificaciones, que fijaron las condiciones y términos para su ejecución y explotación.

El Decreto Supremo N°108 de 6 de noviembre de 2012, adjudica los derechos de explotación y ejecución del Proyecto. La publicación del respectivo Decreto de Adjudicación se efectuó con fecha 25 de febrero de 2013 en el Diario Oficial.

4. ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

La Sociedad tiene por objeto la transmisión de energía eléctrica, y será propietaria de una Línea en el Sistema de Transmisión Troncal cuya configuración de diseño será de 2x500 kV se instalarán estructuras de doble circuito aunque sólo se tenderá el primer circuito y los dos cables de guarda (OPGW y cable de acero), inicialmente se energizará en un sólo circuito, la que explotará en régimen de propiedad sobre un plazo indefinido. El Proyecto comprende el estudio, diseño, construcción, operación y mantenimiento de la Línea de Transmisión, para lo cual se invertirán aproximadamente 175 millones de dólares entre gastos propios de la construcción, permisos, servidumbres, gastos pre operacionales y gastos financieros, la construcción del proyecto permitirá la interconexión entre la subestación eléctrica Ancoa ubicada en la comuna de Colbún, Región del Maule, y la subestación Charrúa ubicada en la comuna de Cabrero, Región del Biobío. La Línea de Transmisión tendrá una longitud aproximada de 197 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad. La puesta en marcha del Proyecto deberá realizarse en el plazo de 60 meses contados a partir del 25 de febrero de 2013.

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. Atravesará las comunas de Cabrero, Pemuco, El Carmen, San Ignacio, Pinto, Coihueco, San Carlos, Ñiquen, en la Región del Biobío y en las comunas de Parral, Longaví, Linares y Colbún en la Región del Maule.

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

5. OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

El Proyecto tiene por objetivo contribuir con la política y seguridad energética nacional, reforzando o ampliando la capacidad actual del SIC.

El Proyecto como se ha mencionado se enmarca en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecidos mediante el decreto exento N° 115/2011 de fecha 13 de Julio de 2011 del Ministerio de Energía, y nace de los distintos estudios de transmisión de las autoridades pertinentes sectoriales, los cuales establecen la necesidad de ejecutar nuevas obras con el fin de precaver futuras congestiones en los sistemas de transmisión.

Se estima que la operación del Proyecto tendrá una vida útil no menor a 35 años. Sin embargo, es posible extender dicha vida útil a través de la conservación y modernización de los equipos, por lo que en la práctica puede considerarse como indefinida.

Los requerimientos de superficie permanentes para el emplazamiento de la Línea de Transmisión corresponden a la superficie ocupada por cada una de las estructuras del Proyecto, que contemplan a su vez las franjas de seguridad. Se estiman un total de 444 estructuras, en una extensión aproximada de 197 km. Adicionalmente, se requerirá de la habilitación de caminos de accesos a las estructuras, que en ciertos casos también podrían tener el carácter de permanentes. Cabe señalar que el Proyecto ha priorizado la utilización de caminos y huellas existentes, la mayor parte de éstos fueron construidos para los proyectos de líneas de transmisión cercanas al trazado. En los casos en que ha sido necesaria la construcción de nuevas huellas de acceso, se prioriza que éstas se ubiquen dentro de la faja de seguridad en torno al eje del trazado.

Se prevé la habilitación de 3 instalaciones de faenas para las labores a desarrollar en el marco de la línea de transmisión. Se utilizarán sitios despejados de vegetación, que cuenten con dotación de agua potable, alcantarillado y accesos viales. En el caso de las subestaciones se habilitarán 2 instalaciones de faena de menor envergadura al interior de los recintos.

Las faenas de construcción de la línea requerirán frentes de trabajo según el tipo de estructura. El método constructivo considera frentes de aproximadamente 50 x 60 metros para las estructuras de suspensión y de 40 x 40 metros para las de anclaje. Los frentes de trabajo se ubicarán dentro de la faja de seguridad del Proyecto. Adicionalmente, se requerirá la habilitación de plazas de lanzamiento de conductor, éstas tendrán dimensiones aproximadas de 40 x 40 metros, localizándose al interior de la faja de seguridad.

5.1) Avances del Proyecto "Línea Charrúa - Ancoa 2x500 KV"

Construcción:

- Iniciada Octubre 2015

Principales suministros de la línea recibidos

- 226 Caminos 50% de avance
- 217 fundaciones finalizadas 48% de avance
- 194 estructuras montadas 43% de avance
- 700 metros Tendido 0,3% de avance

Servidumbres:

Estado	Nº Predios	% Predios	Kilómetros	% longitud
Firmadas	375	72,4%	146	75,5%
Con Acuerdo	18	3,5%	7	3,8%
En negociación	125	24,1%	45	20,7%
Total	518	100,0%	198	100,0%

6. ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

6.1) Directorio

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto de tres miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas quienes permanecerán en sus funciones durante tres años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos en sus funciones.

6.2) Directores

José Ángel Lostao Unzu

Presidente
Ingeniero
Español

Jaime Luis Sáenz Denis

Director
Ingeniero
Español

Manuel Sanz Burgoa

Director
Ingeniero
Español

6.3) Remuneraciones del Directorio

Charrúa Transmisora de Energía S.A. conforme a lo previsto en el Artículo Décimo octavo de sus estatutos sociales, no remunera a los integrantes del Directorio, pero serán compensados por los gastos que les generen los viajes que eventualmente realicen por servicios especiales, los cuales deberán ser previamente autorizados por el Directorio.

6.4) Gastos del Directorio

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

6.5) Principales Ejecutivos

El grupo de gestión de Charrúa Transmisora de Energía S.A. está conformado al 31 de diciembre, por los siguientes profesionales:

MANUEL SANZ BURGOA, de 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 desde diciembre de 2016.

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

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

7. FACTORES DE RIESGO

7.1) Riesgo de Construcción

Es inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, enfrentar problemas constructivos como consecuencia de los impactos y efectos de fenómenos de la naturaleza, accidentes laborales y fallas de los equipos que retrasen la finalización de la obra o aumenten los costos de ejecución en general.

Mitigación:

7.2) Experiencia.

Los socios poseen experiencia mundialmente reconocida en el rubro de la construcción, y una trayectoria de más de 50 años ejecutando grandes obras civiles de infraestructura de alto estándar y complejidad.

7.3) Planificación y recursos técnicos.

A nivel global y en cada proyecto, la empresa establece equipos técnicos que realizan labores de planificación de obra, análisis de ingeniería en distintas líneas, y en general todos los estudios necesarios para minimizar los riesgos de construcción.

3.- Aseguramiento

Para la etapa de construcción la compañía tiene contratados seguros por todo riesgo construcción y de responsabilidad civil que la protegen en caso de siniestro.

7.4) 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 y peso).

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 y una pequeña porción en pesos chilenos.
- c) Nuestra única fuente de ingresos será el VATT, es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.

- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en nuestro ciclo de conversión de efectivo, se llevara a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado que se aplicara, consiste en las siguientes medidas:
- El ingreso mensual total se facturara en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

Como resultado de 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.

7.5) Riesgo de crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no ha comenzado sus operaciones.

7.6) Riesgo de Liquidez

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

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, Charrúa Transmisora de Energía S.A.

	Deuda total 31-12-2016 MUS\$	Amortización				2021 en adelante e MUS\$
		2017 MUS\$	2018 MUS \$	2019 MUS \$	2020 MUS \$	
Obligaciones bancarias USD	108.171	1.276	3.365	3.580	3.808	96.142

7.7) Riesgo de explotación

La operación en régimen supone los siguientes riesgos principales:

7.8) Riesgos de la naturaleza.

En esta categoría el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza tales como terremotos, temporales de viento y nevadas intensas.

Mitigación:

Las obras son proyectadas y construidas bajo estándares internacionales que consideran márgenes de seguridad para afrontar este tipo de eventos. Adicionalmente se encuentran aseguradas mediante una póliza de todo riesgo construcción, cuyas cláusulas han sido establecidas por un asesor de seguros extremo.

7.9) Riesgo de falla técnica o de infraestructura.

La operación de la infraestructura de transmisión puede verse interrumpida por el desperfecto de piezas de equipo o mala maniobra de operación.

Mitigación:

La sociedad contará con personal técnico altamente calificado para operar la infraestructura, y contratistas certificados para aplicar programas de mantenimiento y operación sobre base continua. Asimismo, la empresa mantendrá en todo momento un stock de partes y piezas que le permiten solucionar fallas térmicas y mantener la infraestructura disponible para el transporte de energía.



Medio Ambiente

8. MEDIO AMBIENTE

Evaluación Medio Ambiental El Proyecto fue sometido al Sistema de Evaluación Ambiental mediante un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) denominado “Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Tendido Del Primer Conductor”. El Proyecto cuenta con Resolución de Calificación Ambiental Favorable (“RCA”) por Resolución del Director Ejecutivo del Servicio de Evaluación Ambiental, de fecha 29 de enero del año 2015. .

En virtud de lo anterior, la Sociedad se encuentra actualmente habilitada para realizar trabajos de obra de la Línea de Transmisión, sujeto a las condiciones, obligaciones y medidas que deba adoptar de acuerdo a los términos indicados en la RCA del Proyecto.

9. CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.

9.1) Contrato de Gestión Administrativa:

Contrato de Suministros de Servicios de Soporte, Procesamiento de Datos, Gestión y Administración, entre Charrúa Transmisora de Energía S.A. y Celeo Redes Chile Ltda.

9.2) Contrato de EPC

Contrato de EPC firmado entre Charrúa Transmisora de Energía S.A. y Elecnor Chile S.A.

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° 115 de 2011, que fija el texto de las Bases de Licitación de la Obra Nueva proyecto “Línea Charrúa - Ancoa 2x500 kV: Primer Circuito”, del Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

El financiamiento de las actividades de la Sociedad se realiza mediante recursos propios y aquellos que provengan de los desembolsos con cargo a un contrato de financiamiento sindicado.

11. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2015, la administración de la sociedad no ha recibido comentarios respecto a la marcha de los negocios, por parte de accionistas mayoritarios o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el Artículo 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

12. HECHOS DE INTERÉS

Dentro de los Hitos que se pueden mencionar en el avance del proyecto se encuentra:

- 24/06/2015: Obtención del Hito N°2, el cual contempla la obtención de la RCA y la concesión admisible.
- 29-10-2015: Se llevó a cabo la firma del contrato EPC por un monto de MM USD 157,35.
- 02-11-2015: Inicio construcción del proyecto.
-

13. ANÁLISIS RAZONADO

14.1) RESUMEN

Al 31 de diciembre de 2016 Charrúa Transmisora de Energía S.A. (“CHATE”) registró un EBITDA de MUSD\$ - 1.843, 80% menor al registrado a igual período de 2015 (MUSD\$ -1.022), con una pérdida del periodo de MUSD\$ -1.308, la cual es un 159% mayor a la pérdida registrada en 2015, la cual fue de MUSD\$ -505. Este aumento en la pérdida se explica por un aumento del 64% en los gastos de administración, los cuales se componen de asesorías y honorarios y gastos en gestión administrativa. De ellos, la gestión en administración asciende a MUSD\$ 1.019 siendo un 98% de los gastos totales de administración durante el año 2016.

Con respecto a los datos del Balance, las mayores variaciones se producen al nivel de Activos no corrientes y Pasivos no corrientes, particularmente en las cuentas Propiedades, planta y equipo y Otros pasivos financieros no corrientes. Ambos movimientos están directamente relacionados con la construcción del proyecto.

Esto debido a que se registró un aumento del MUSD\$ 67.612 (+186%) en la cuenta Propiedades, planta y equipos con un monto de MUSD\$ 103.964 debido a la subcuenta Construcción en curso.

En relación a Otros pasivos financieros no corrientes, estos presentaron un aumento del +145% alcanzando los MUSD\$ 120.171 debido a los giros mensuales con cargo al contrato de financiamiento que ascienden a MUSD\$ 108.171 junto a las Boletas de garantía en dólar (MUSD\$ 11.232) y los Pasivos de cobertura (MUSD\$ 768).

14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2016 M USD	Diciembre 2015 M USD	Variación 2016/2015 M USD	Variación 2016/2015 %
Gastos de Administración	(1.041)	(634)	(407)	-64%
Otros Resultados Por Función	(802)	(388)	(414)	-107%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.843)	(1.022)	(821)	-80%
Ingresos financieros	28	33	(5)	-16%
Costos financieros	(420)	(281)	(138)	-49%
Diferencias de cambio	215	(167)	382	228%
Resultado por unidades de reajuste	228	18	209	1146%
RESULTADO NO OPERACIONAL	51	(397)	448	113%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(1.792)	(1.419)	(373)	-26%
Impuesto a la Renta	484	914	(430)	-47%
UTILIDAD DEL PERIODO	(1.308)	(505)	(803)	-159%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.843)	(1.022)	(821)	-80%
Depreciación LT - SSEE	0	0	0	0%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	0	0	0	0%
Depreciación y castigos	0	0	0	0%
EBITDA	(1.843)	(1.022)	(821)	-80%

14.2.1) Resultado Operacional

Las únicas partidas que registraron movimientos durante el año fueron los Gastos de administración y Otros resultados por función.

Los Gastos de administración presentaron un incremento de +64% equivalente a M USD\$ 407, este aumento se compone principalmente por gastos de gestión administrativa, los cuales están constituidos por el contrato de administración que Charrúa Transmisora de Energía mantiene con su holding Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH"), cuyo precio se incrementó durante el año 2016.

La partida Otros Resultados por función aumentó en +107%, equivalente a M USD\$ 414, el crecimiento se fundamenta en el avance en la construcción del proyecto, el cual trae consigo mayores gastos por Compra de Predios y Servidumbres (indemnización por algún daño producido por la construcción).

14.2.2) Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional de CHATE presentó una disminución de M USD\$ 448 en el gasto, esta variación se explica por dos cuentas principalmente que presentaron resultados positivos, estas fueron “Diferencias de Cambio” y Resultados por Unidades de Reajuste, las cuales pasaron de MUSD\$ -167 a MUSD\$ 215 y de MUSD\$ 18 a MUSD\$ 228 respectivamente. El efecto positivo en Diferencia de Cambio se explica por la porción de la deuda de corto plazo en pesos. En la misma línea, el efecto positivo de la cuenta Resultados por unidades de reajuste se explica por la deuda de corto plazo cuya fuente de pago de capital es reajutable por inflación (parte del crédito de financiamiento asociado a costear el IVA de construcción del proyecto, se recupera a través de la franquicia tributaria de incentivo a la inversión, Art 27 Bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado Decreto Ley N° 825 del año 1974).

La cuenta Costos Financieros presentó una disminución de MUSD\$ -281 a MUSD\$ -420, equivalente a -49%, esto se explica por el pago de avales realizado durante el año 2016 a Elecnor Chile.

14.3) ANÁLISIS DEL BALANCE

14.3.1) Activos

<u>ACTIVOS</u>	Diciembr e 2016 M USD	Diciembr e 2015 M USD	Variación 2016/201 5 M USD	Variación 2016/201 5 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.399	4.680	1.719	37%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.887	6.414	473	7%
Otros activos financieros corrientes	2.808	0	2.808	100%
Total de Activos Corrientes	16.094	11.094	5.000	45%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11.232	14.040	(2.808)	-20%
Otros activos no financieros no corrientes	2.441	1.376	1.065	77%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18.046	15.036	3.010	20%
Propiedades, planta y equipo	103.964	36.352	67.612	186%
Activos por impuestos diferidos	1.435	1.240	195	
Total de Activos No Corrientes	137.118	68.044	69.074	102%
TOTAL DE ACTIVOS	153.212	79.138	74.074	94%

Los Activos corrientes se incrementaron en +45% en desde MUSD\$ 11.094 a MUSD\$ 16.094, el crecimiento se explica por el aumento en la cuenta Otros activos financieros corrientes, la cual comenzó a tener imputaciones durante 2016 debido a una boleta de garantía cuyo monto asciende a MUSD\$ 2.808, la cual tiene un vencimiento inferior a un año.

Por el lado de los Activos no corrientes, estos tuvieron un aumento de +102% explicado principalmente por las siguientes dos cuentas: Propiedad, planta y equipo y por la cuenta Activos intangibles distintos de la plusvalía. La cuenta Propiedad, planta y equipo presentó en 2016 un saldo de MUSD\$ 103.964 versus el año 2015 que presentó un saldo de MUSD\$ 36.352, es decir, un incremento de +186% explicado por el avance del proyecto. Activos intangibles distintos de la plusvalía alcanza un crecimiento desde MUSD\$ 15.036 a MUSD\$ 18.046, lo cual se traduce en un incremento del +20%. El aumento en los saldos de ambas cuentas se explica por el avance en la construcción del proyecto CHATE, el cual implica un aumento del Activo

Por el contrario, la partida Otros activos financieros no corrientes registró una disminución de MUSD\$ 2.808, la cual se explica por la reclasificación de Boletas de garantía desde el activo no corriente al activo corriente, tal como se mencionó en el párrafo relacionado a los Activos corrientes.

14.3.2) Pasivos y Patrimonio

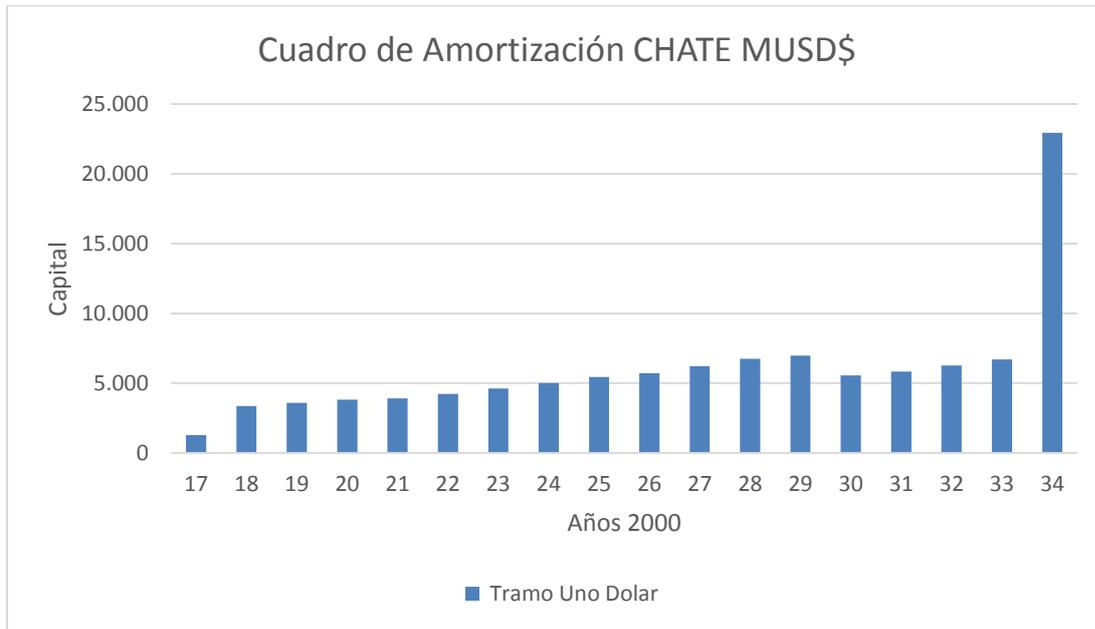
PASIVOS	Diciembre 2016 M USD	Diciembre 2015 M USD	Variación 2016/2015 M USD	Variación 2016/2015 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	10.127	6.290	3.837	61%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69	402	(333)	-83%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	51	145	(94)	-65%
Total Pasivos Corrientes	10.247	6.837	3.410	50%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	120.171	48.981	71.190	145%
Total de Pasivos No Corrientes	120.171	48.981	71.190	145%
TOTAL PASIVOS	130.418	55.818	74.600	134%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	26.636	26.636	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(2.784)	(1.476)	(1.308)	-89%
Otras reservas	(1.058)	(1.840)	782	43%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	22.794	23.320	(526)	-2%
Participaciones no controladoras				
Total de patrimonio neto	22.794	23.320	(526)	-2%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	153.212	79.138	74.074	94%

La agrupación de partidas que compone el Pasivos corrientes presenta un incremento del +50%, explicado principalmente por el movimiento en Otros pasivos financieros corrientes, los cuales crecieron desde MUSD\$ 6.837 en 2015 a MUSD\$ 10.127 en 2016, dicha variación se atribuye a los desembolsos bancarios del crédito de financiamiento destinado a cubrir las necesidades de IVA Crédito Fiscal del proyecto en su etapa de construcción, dichos créditos poseen un vencimiento inferior a un año y es por esta razón que se clasifican en el corto plazo.

Con respecto a los Pasivos no corrientes, estos se incrementaron en +145% registrado en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes, los cuales crecen desde MUSD\$ 48.981 a MUSD\$ 120.171 en 2016 debido a los desembolsos del crédito de financiamiento de largo plazo que se gira conforme avanza la construcción del proyecto.

Finalmente, la variación del patrimonio entre 2015 y 2016 es de 2% explicado principalmente por el incremento de las pérdidas acumuladas entre ambos años por un monto de MUSD\$ -1.308 y el aumento en la cuenta Otras reservas en MUSD\$ 782, el cual se explica por la variación en el Mark to Market de los instrumentos derivados a lo largo del periodo de estudio.

14.4) DEUDA VIGENTE



La deuda vigente al cierre de 2016 está compuesto únicamente por el Tramo Dólar, el cual asciende a MUSD\$ 108.170.-

14.5) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

<u>Estado de Flujo de Efectivo Directo</u>	Diciembre 2016 M USD	Diciembre 2015 M USD	Variación 2016/2015 M USD	Variación 2016/2015 %
Flujos de efectivo actividades de operación				
<u>Clases de pagos</u>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.244)	(1.041)	(203)	-20%
Otros pagos por actividades de operación	(145)	(131)	(14)	-11%
Intereses recibidos	29	33	(4)	-13%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(1.360)	(1.139)	(222)	-19%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de propiedades, planta y equipo	(77.865)	(34.360)	(43.505)	-127%
Compras de activos intangibles	(4.842)	(14.757)	9.915	67%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(82.707)	(49.117)	(33.590)	-68%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	75.070	33.101	41.969	127%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.975	6.290	3.685	59%
Total importes procedentes de préstamos	85.045	39.391	45.654	116%
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	26.535	(26.535)	-100%
Préstamos de entidades relacionadas	0	(17.084)	17.084	100%
Pago de Prestamos	(9.687)	0	(9.687)	-100%
Intereses pagados	1	(468)	469	100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.709	0	9.709	100%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	85.068	48.374	36.694	76%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.001	(1.882)	2.883	153%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	718	(244)	962	394%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.719	(2.126)	3.845	181%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.680	6.806	(2.126)	-31%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.399	4.680	1.719	37%

14.5.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El Flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación presentó una disminución de MUSD\$ -222, lo cual equivale a un -19%. Esta pequeña variación se explica principalmente por los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, la cual experimenta un crecimiento de MUSD\$ -203 entre el año 2015 y 2016.

14.5.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.

Las Actividades de inversión crecieron en MUSD\$ -33.590, equivalente a un -68%, dicha variación se explica por las siguientes cuentas: Compra de propiedad, planta y equipo cuya salida de efectivo fue de MUSD\$ -77.865, monto el cual fue un -127% superior al año anterior (MUSD\$ -34.360) explicado por los pagos asociados a la construcción del proyecto y una disminución en salida de efectivo por concepto de Compra de activos intangibles por MUSD\$ 9.915, equivalente a +67%, lo cual se explica porque los pagos de servidumbres realizados durante el año 2016 fueron menores a los efectuados el año anterior.

14.5.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.

Respecto del Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiación creció en MUSD\$ 36.694, equivalente a un +76%, explicado por Importes procedentes de préstamos tanto de corto como largo plazo, los cuales en su conjunto crecieron en MUSD\$ 45.654, equivalente a un +116%.

Durante el año 2016 no se realizaron incrementos de capital.

La partida Otras entradas (salida) de efectivo contiene la devolución recibida por parte del SII proveniente de la franquicia tributaria de incentivo a la inversión, Art. 27 Bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado Decreto Ley N° 825 del año 1974. Dicha entrada de efectivo fue destinada a cubrir la partida Pago de préstamos por MUSD\$ -9.687, la cual contiene el crédito de corto plazo Tramo IVA.

14.6) INDICADORES

	Dic 2016	Dic 2015
Resultado Operacional	(1.843)	(1.022)
EBITDA	(1.843)	(1.022)
Margen EBITDA	N/A	N/A
Gastos Financieros Netos	(392)	(248)
Liquidez Corriente [a]	1,57	1,62
Razón Ácida [b]	1,57	1,62
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	5,44	2,17
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,08	0,12
Largo Plazo [e]	0,92	0,88
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	-4,71	-4,12
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	67,22	49,50
Rentabilidad del Patrimonio [h]	-0,06	-0,02
Rentabilidad de los Activos [i]	-0,01	-0,01

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.
- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros.
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.

14. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Charrúa Transmisora de Energía S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Charrúa Transmisora de Energía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 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 Charrúa 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.

15. ESTADOS FINANCIEROS

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

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

<u>Activos</u>	Notas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	6.399	4.680
Otros activos financieros	6	2.808	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	6.887	6.414
Total de activos corrientes		16.094	11.094
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos financieros	6	11.232	14.040
Otros activos no financieros	7	2.441	1.376
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	18.046	15.036
Propiedades, planta y equipo	10	103.964	36.352
Activos por impuestos diferidos	8.2	1.435	1.240
Total de activos no corrientes		137.118	68.044
Total de activos		153.212	79.138

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS

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

<u>Pasivos</u>	Notas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<u>Pasivos corrientes</u>			
Otros pasivos financieros	11	10.127	6.290
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	69	402
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13.1	51	145
Total pasivos corrientes		10.247	6.837
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Otros pasivos financieros	11	120.171	48.981
Total de pasivos no corrientes		120.171	48.981
Total pasivos		130.418	55.818
<u>Patrimonio neto atribuible a los controladores</u>			
Capital emitido	14.1	26.636	26.636
Resultados acumulados		(2.784)	(1.476)
Otras reservas	14.3	(1.058)	(1.840)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.794	23.320
Total de patrimonio neto		22.794	23.320
Total de patrimonio y pasivos		153.212	79.138

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES

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

<u>Estado de Resultados Integrales</u>	Notas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Gastos de administración	15.1	(1.041)	(634)
Otros ingresos por función	15.2	-	137
Otros gastos por función	15.3	(802)	(525)
Ingresos financieros	15.4	28	33
Costos financieros	15.4	(420)	(281)
Diferencias de cambio	15.5	215	(167)
Resultado por unidades de reajuste	15.6	228	18
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(1.792)	(1.419)
Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	8.1	484	914
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.308)	(505)
<u>Ganancia por acción básica (us\$/ acción)</u>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,049)	(0,019)
Ganancias (pérdida) diluida por acción de operaciones continuadas		(0,049)	(0,019)
<u>Estado de otros resultados integrales:</u>			
Ganancias (pérdida) del ejercicio		(1.308)	(505)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(1.308)	(505)
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo		1.072	(1.840)
Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales		(290)	-
Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos		782	(1.840)
<u>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:</u>			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de la controladora		(526)	(2.345)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(526)	(2.345)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

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

	Nota	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación			
<u>Clases de pagos</u>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.244)	(1.041)
Otros pagos por actividades de operación		(145)	(131)
Intereses recibidos		29	33
Flujos de efectivo netos actividades de operación		(1.360)	(1.139)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(77.865)	(34.360)
Compras de activos intangibles		(4.842)	(14.757)
Flujos de efectivo netos actividades de inversión		(82.707)	(49.117)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		75.070	33.101
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		9.975	6.290
Total importes procedentes de préstamos		85.045	39.391
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	26.535
Préstamos de entidades relacionadas		-	(17.084)
Pagos de préstamos		(9.687)	-
Intereses pagados		1	(468)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.709	-
Flujos de efectivo netos actividades de financiación		85.068	48.374
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.001	(1.882)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		718	(244)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.719	(2.126)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		4.680	6.806
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	6.399	4.680

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

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		
Saldo Inicial 01.01.2015	101	-	-	(971)	(870)
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(505)	(505)
Otro resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	-	(1.840)
Resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	(505)	(2.345)
Aumentos de capital	26.535	-	-	-	26.535
Total de cambios en patrimonio	26.535	(1.840)	(1.840)	(505)	24.190
Saldo final 31-12-2015	26.636	(1.840)	(1.840)	(1.476)	23.320
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.308)	(1.308)
Otro resultado integral	-	782	782	-	782
Resultado integral	-	782	782	(1.308)	(526)
Total de cambios en patrimonio	-	782	782	(1.308)	(526)
Saldo final 31-12-2016	26.636	(1.058)	(1.058)	(2.784)	22.794

CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
RUT: 76.260.825 – 1

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
(Cifras en miles dólares)

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Charrúa Transmisora de Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 12 de marzo de 2013, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash bajo el repertorio N°7.268 de 2013, el registro especial de entidades informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros es el N° 268 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 la Obra Nueva “Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: Tendido del primer circuito”, del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante decreto exento N° 115, que fijó las condiciones y términos para su ejecución y explotación.

El objeto de la Sociedad será la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto "Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: tendido del primer circuito" del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha registrado ingresos ordinarios debido a que se encuentra en etapa pre-operativa. Las actividades de diseño y construcción de la infraestructura de operación se extenderán por un máximo de 60 meses a partir de la fecha de publicación del Decreto de Adjudicación N°108, es decir el día 25 de febrero de 2013. Se estima que el inicio de la etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto (Decreto N° 587 de agosto de 2012), el cobro del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] y su fórmula de indexación, constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses corridos (20 años), recibiendo una remuneración fija anual de US\$16.949.000, la cual se iniciará a partir de la fecha de comunicación al CDEC-SIC por parte de la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto, que se estima dar inicio durante el primer trimestre del año 2018, e ingresos variables que estarán en función del “peaje” que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

El registro especial de entidades informantes que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile es el N°268, para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 7° del Decreto Ley N° 4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Ley General de Servicios Eléctricos.

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 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) Bases de conversión

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

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

Base de conversión	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00149	0,00141
Unidad de Fomento UF	39,35648	36,08918

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.6) Propiedades, plantas y equipos

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

2.6.1. Costos Activados: Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

2.6.2. Gastos Financieros Activados: Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.

2.6.3. Depreciación: Las Propiedades, 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.

2.6.4. Obras en ejecución: Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán a planta y equipos en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

- 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)

2.7) Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

2.7.1. Las licencias para programas informáticos: Se contabilizan sobre la base de los costos totales de adquisición e implementación. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas, en promedio, 6 años.

2.7.2. Las servidumbres eléctricas: No tienen una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente la información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someterán a pruebas por deterioro de valor anualmente.

2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

2.9.1. El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior, la sociedad revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos, (continuación)

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

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

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

2.10) Activos y pasivos financieros

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance no puede ser derivado de mercados activos, se determina utilizando técnicas de valoración incluyendo el modelo de flujos de caja descontados. Cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor regular de los instrumentos financieros.

2.11) Otras provisiones de corto y largo plazo

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

2.12) Instrumentos financieros

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.12) Instrumentos financieros, (continuación)

2.12.1. Efectivo y equivalente de efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

2.12.2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si la Sociedad tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

2.12.3. Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

2.13) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.14) 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:

2.14.1. 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.

2.14.2. 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.

2.14.3. 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.

2.14.4. Provisiones: Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

2.14.5. Juicios y estimaciones: En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

- Estas estimaciones se refieren básicamente a:
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.15) Política de dividendos

2.15.1. 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.

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

2.16) Estado de flujo de efectivo

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

2.16.1. El efectivo y equivalentes al efectivo: Incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo con un vencimiento original de hasta tres meses.

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

2.16.2. Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

2.16.3. Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

2.16.4. Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.17) 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.

2.18) Información financiera por segmento operativo

La Sociedad gestiona sus operaciones y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo “Transmisión de energía eléctrica”.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)
2.19) 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 y peso).

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 y una pequeña porción en pesos chilenos.
- h) Nuestra única fuente de ingresos será el VATT, es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- i) Las cuentas por cobrar serán 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 llevara a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo.
El procedimiento mencionado que se aplicara, consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se facturara en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

Como resultado de 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 11.3.

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

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

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 crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la sociedad no ha comenzado sus operaciones.

3.3) Riesgo de Liquidez

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

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, Charrúa 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 USD	108.171	1.276	3.365	3.580	3.808	96.142

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)
3.4) Análisis sensibilidad

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

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

<u>Activos sensibles</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.887
Total de activos sensibles	7.560
<u>Pasivos sensibles</u>	
Otros pasivos financieros, corrientes	7.319
Total de pasivos sensibles	7.319

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

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	31-12-2016 MUS\$	Efecto en resultado 2016 por variación en tipo de cambio	
		-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	669,47	602,52	736,42
Activos sensibles			
Efectivo y equivalentes al efectivo	673	75	(122)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.887	765	(1.252)
	7.560	840	(1.374)
Pasivos sensibles			
Otros pasivos financieros, corrientes	7.319	(813)	1.331
	7.319	(813)	1.331
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		27	(43)

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	79	326
Saldo en banco USD	159	3.355
Inversión en fondo mutuo CLP	594	353
Inversión en fondo mutuo USD	5.567	646
Total efectivo y equivalentes al efectivo	6.399	4.680

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	378.121,26	594
	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1.217,10	4.573,83	5.567
Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2016					6.161

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 Santander	Monetario Inversionista	Pesos	60,21	2.351,20	142
	Money Market	Dólar	616,42	1.047,87	646
Banco BBVA	Monetario Nominal Serie A	Pesos	1,58	134.027,64	211
Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2015					999

5. 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\$
IVA crédito fiscal	1.582	6.414
IVA crédito fiscal por recuperar Art. 27 bis	5.289	-
Otras cuentas por cobrar	16	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.887	6.414

6. 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	2.808	-	11.232	14.040
Total otros activos financieros	2.808	-	11.232	14.040

(*) Ver detalle de boletas de garantía en Nota 17.1.

7. 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	1.923	1.376
Promesas servidumbre eléctrica	518	-
Total otros activos no financieros no corrientes	2.441	1.376

8. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS
8.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias

Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	484	914
Total Ingresos, por impuestos a las ganancias	484	914

8.2) Conciliación del resultado fiscal

Conciliación resultado fiscal	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Resultado antes de impuesto	(1.792)	(1.419)
(Gasto) / beneficio por impuesto utilizando la tasa legal	430	319
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	54	-
Ajuste de gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-	181
(Gastos) / beneficios por impuesto diferido por las diferencias permanentes	-	414
Total de ajustes al beneficio por impuesto	54	595
(Gastos) / beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva	484	914
Tasa impositiva legal	24,00%	22,50%
Otros incrementos (decremento) a tasa impositiva legal	3,00%	41,91%
Tasa impositiva efectiva	27,00%	64,41%

8.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos y pasivos por impuestos diferidos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>		
Impuesto diferido por pérdidas acumuladas	2.995	1.413
	2.995	1.413
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>		
Impuesto diferido por intereses activados	(1.271)	(173)
Impuesto diferido por efectos en derivados	(289)	-
	(1.560)	(173)
Saldo impuestos diferidos activo	1.435	1.240

9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presenta el detalle de activos intangibles:

Activo Intangibles	31-12-2016 MUS\$			31-12-2015 MUS\$		
	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto
Servidumbre eléctrica	18.046	-	18.046	15.036	-	15.036
Total activo intangibles	18.046	-	18.046	15.036	-	15.036

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

Movimientos	Servidumbres MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2015	1.571	1.571
<u>Movimientos activos intangibles</u>		
Adiciones	13.465	13.465
Total movimientos al 31-12-2015	13.465	13.465
Saldo Final al 31-12-2015	15.036	15.036
<u>Movimientos activos intangibles</u>		
Adiciones	3.010	3.010
Total movimientos al 31-12-2016	3.010	3.010
Saldo Final al 31-12-2016	18.046	18.046

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.

10. 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\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$
<u>Construcción en curso</u>				
Construcción en curso	103.964	103.964	36.352	36.352
	103.964	103.964	36.352	36.352
Total propiedad, planta y equipos	103.964	103.964	36.352	36.352

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)
10.1) Movimientos al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Movimientos	Construcción en curso MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2015	2.902	2.902
<u>Movimientos de propiedad, planta y equipo</u>		
Adiciones	33.450	33.450
Total movimientos al 31-12-2015	33.450	33.450
Saldo Final al 31-12-2015	36.352	36.352
<u>Movimientos de propiedad, planta y equipo</u>		
Adiciones	67.612	67.612
Total movimientos al 31-12-2016	67.612	67.612
Saldo Final al 31-12-2016	103.964	103.964

10.2) Activos en garantía

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

11. 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
Tramo - USD	USD	-	108.171	-	33.101
Tramo - USD Boleta garantía	USD	2.808	11.232	-	14.040
Tramo - IVA	CLP	7.319	-	6.290	-
Total obligaciones bancarias		10.127	119.403	6.290	47.141
Pasivos de cobertura	USD	-	768	-	1.840
Total pasivos de cobertura		-	768	-	1.840
Total Otros pasivos financieros		10.127	120.171	6.290	48.981

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)

11.1) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016

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

Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Tasa anual		Garantías	Vencimiento 3 a 12 meses	Total corriente 31-12-2016	Vencimiento 1 a 2 años	Más de 2 años	Total No corriente 31-12-2016
				Efectiva	Nominal						
BBVA	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
CAIXA	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
CA-CIB	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.527	22.256	23.783
ICO	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.364	19.883	21.247
SABADELL	I	USD	Mensual	2,15%	2,85%	Sin garantía	-	-	1.163	16.948	18.111
ESTADO	Aval	USD	Anual	0,57%	0,37%	Sin garantía	2.808	2.808	11.232	-	11.232
ESTADO	IVA	CLP	Semestral	5,09%	4,79%	Sin garantía	7.319	7.319	-	-	-
Total otros pasivos financieros							10.127	10.127	18.177	101.226	119.403

11.2) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2015

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

Institución financiera	Tramo	Moneda	Amortización	Tasa anual		Garantías	Vencimiento 3 a 12 meses	Total corriente 31-12-2015	Vencimiento 1 a 2 años	Más de 2 años	Total No Corriente 31-12-2015
				Efectiva	Nominal						
BBVA	I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin garantía	-	-	-	7.278	7.278
CAIXA	I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin garantía	-	-	-	6.502	6.502
CA-CIB	I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin garantía	-	-	-	7.278	7.278
ICO	I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin garantía	-	-	-	6.502	6.502
SABADELL	I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin garantía	-	-	-	5.541	5.541
ESTADO	Aval	USD	Anual	0,80%	0,80%	Sin garantía	-	-	2.808	11.232	14.040
ESTADO	IVA	CLP	Semestral	4,70%	4,70%	Sin garantía	6.290	6.290	-	-	-
Total otros pasivos financieros							6.290	6.290	2.808	44.333	47.141

CLP : Pesos Chilenos
 UF : Unidad de Fomento
 USD : Dólares Estadounidense
 BBVA : Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile

CA-CIB : Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
 ICO : Instituto de Crédito Oficial
 Sabadell : Banco de Sabadell S.A.- Miami Branch
 Estado : Banco del Estado de Chile.

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)
11.3) 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.

Dada las características de la deuda, Charrúa Transmisora de Energía S.A. adquiere contrato de cobertura que comprende la fijación de la tasa de interés del 75% de la deuda a través de contratos derivados del tipo IRS (Interest Rate Swap). Las condiciones de este instrumento son las siguientes:

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

Dado que no han existido ineffectividades del instrumento, la Sociedad no ha reconocido en resultados dichas ineffectividades, 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.

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	IRS	Flujo efectivo	Exposición de variaciones de tasa de interés variable	Tasa	256	728
CAIXA					184	415
CA-CIB					248	272
SABADELL					80	425
Total pasivos de cobertura					768	1.840

11.4) Cumplimiento de Covenants

El contrato de crédito sindicado exige como condición precedente haber aportado capital social por lo menos un 15% de la inversión total del Proyecto, lo que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se da cumplimiento a esta exigencia.

Para la etapa de construcción del proyecto no se exigen Covenants financieros, sólo existen obligaciones de Hacer y de No Hacer establecidas en el contrato de crédito.

No obstante lo anterior, una vez que el proyecto se encuentre en Etapa de Operación Comercial, el Contrato de Crédito Sindicado exige cumplir como mínimo una “Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda” (RCSD) de 1,37 veces.

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

12. 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\$
<u>Acreedores comerciales:</u>		
Proveedores	8	14
Acreedores varios	47	-
	55	14
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
IVA débito fiscal	-	382
Impuesto adicional por pagar	14	6
	14	388
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69	402

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.

13. 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:

13.1) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	51	145
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas					51	145

13.2) 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	Anticipo de obras	-	-	3.596	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	(57.663)	-	(28.518)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	(1.509)	(1.509)	(486)	(486)
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Préstamo capítulo XIV	-	-	(9.486)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Aporte pend. De capitalizar	-	-	(7.100)	-
59.057.910- 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Aval Boleta de garantía	(407)	(407)	(498)	-
59.057.910- 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Recuperación de gastos	-	-	(24)	(24)

14. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

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

14.1) Capital emitido

Capital emitido	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01-01-2015	101	101
Aumento de capital	26.726	26.535
Total capital al 31 de diciembre de 2015	26.827	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2016	26.827	26.636

14.2) 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	100,00	100,00

14.3) Otras reservas

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectos acumulados por cobertura y otras reservas		
Saldo Inicial	(1.840)	-
Efectos por cobertura del ejercicio	782	(1.840)
Total otras reservas	(1.058)	(1.840)

14.4) 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.

14.5) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de la gestión de su deuda y capital.

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

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

15.1) 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	(22)	(7)
Gastos gestión administración	(1.019)	(627)
Total gastos de administración	(1.041)	(634)

15.2) 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\$
Otros ingresos por servicios diversos	-	137
Total otros ingresos, por función	-	137

15.3) 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	(802)	(525)
Total otros gastos, por función	(802)	(525)

15.4) 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\$
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses bancarios ganados	28	33
	28	33
<u>Costos financieros</u>		
Intereses pagados	(301)	(178)
Gastos bancarios	(119)	(103)
	(420)	(281)
Total resultados financieros	(392)	(248)

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)
15.5) 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\$
<u>Diferencia de cambio Activos:</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	721	(239)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	46	(81)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	130
Otros activos no financieros no corrientes	(22)	(81)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(2)
	758	(273)
<u>Diferencia de cambio Pasivos:</u>		
Otros pasivos financieros corrientes	(741)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	(3)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	198	109
	(543)	106
Total Diferencia de cambio	215	(167)

15.6) Resultado por unidades de reajuste

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

Unidad de Reajuste	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<u>Unidad de reajuste en Activos:</u>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	249	18
Activos por impuestos corrientes	(21)	-
	228	18
Total resultado por unidad de reajuste	228	18

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
17.1) Garantías emitidas

Representa un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el garante las ejecute por incumplimiento de los contratos de construcción. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existe probabilidad de que se ejecuten.

17.1.1. A continuación detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Saldo al 31-12-16 MUS\$	Liberación de garantías	
					2017 MUS\$	2018 MUS\$
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	11.232	-	11.232
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Hito 1	Directa	2.808	2.808	-
Total garantías emitidas				14.040	2.808	11.232

17.1.2. A continuación detallamos las garantías emitidas al 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Saldo al 31-12-15 MUS\$	Liberación de garantías	
					2016 MUS\$	2017 MUS\$
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	11.232	-	11.232
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Hito 1	Directa	2.808	-	2.808
Total garantías emitidas				14.040	-	14.040

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)

17.2) Compromisos

La Sociedad suscribió un contrato de financiamiento, en noviembre de 2015, para financiar la obra "Nueva Línea 2x500 Charrua-Ancoa: Tendido del primer circuito" por un monto que asciende a MUS\$197.571.

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

17.3) Juicios y contingencias

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

18. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

19. HECHOS POSTERIORES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 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.

17. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

**Charrúa
Transmisora de
Energía S.A**

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

Tel.: +562 3202 4300

www.elecnor.com

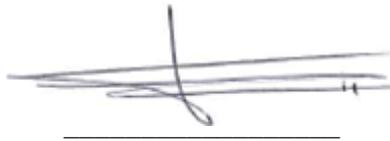
Suscripción de la Memoria

Los directores y el Gerente de la Sociedad Charrúa 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.

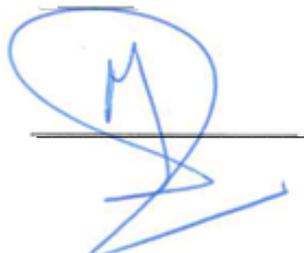
José Ángel Lostao Unzu
Pasaporte Español N° AAJ349771
Director



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