



CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

MEMORIA ANUAL

2017


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.	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE.....	11
8.	FACTORES DE RIESGO.....	12
8.1)	Riesgo de Construcción	12
8.2)	Experiencia.	12
8.3)	Planificación y recursos técnicos.	12
8.4)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés	12
8.5)	Riesgo de crédito.....	13
8.6)	Riesgo de Liquidez.....	14
8.7)	Riesgo de explotación	15
8.8)	Riesgos de la naturaleza.....	15
8.9)	Riesgo de falla técnica o de infraestructura.	15
9.	MEDIO AMBIENTE	16
10.	CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.....	17
10.1)	Contrato de Gestión Administrativa:.....	17
10.2)	Contrato de EPC.....	17
11.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	17
12.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	17
13.	HECHOS DE INTERÉS	17
14.	ANÁLISIS RAZONADO.....	19
14.1)	RESUMEN.....	19
14.2)	ANÁLISIS DEL RESULTADO	20
14.2.1)	Resultado Operacional.....	20
14.2.2)	Resultado No Operacional	21
14.3)	ANÁLISIS DEL BALANCE.....	21
14.3.1)	Activos	21
14.3.2)	Efectivo y Equivalentes al efectivo	22
14.3.3)	Pasivos y Patrimonio.....	23
14.4)	DEUDA VIGENTE	25
14.5)	PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO	26
14.5.1)	Flujos de efectivo de actividades de operación	27
14.5.2)	Flujos de efectivo de actividades de inversión.....	27
14.5.3)	Flujos de efectivo de actividades de financiación.	27
14.6)	INDICADORES	28
14.7)	MERCADO	29
14.8)	FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES	31
14.8.1)	Marco Regulatorio	31
14.8.2)	Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional	31

14.8.3)	Riesgos Operativos	32
14.8.4)	Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales	34
14.8.5)	Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo	34
14.9)	FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS	35
14.9.1)	Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés.....	35
14.9.2)	Riesgo de crédito.....	36
14.9.3)	Riesgo de liquidez	36
15.	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....	38
16.	ESTADOS FINANCIEROS	40
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS	41
	ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS	42
	ESTADOS DE RESULTADOS	43
	ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	44
	ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	45
	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	46
2.	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	46
2.	RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	47
2.1)	Período contable	47
2.2)	Bases de preparación.....	47
2.3)	Responsabilidad de la información	47
2.4)	Moneda funcional y de presentación.....	47
2.5)	Bases de conversión	47
2.6)	Propiedades, planta y equipos	48
2.7)	Activos intangibles distintos de la plusvalía	49
2.8)	Deterioro del valor de activos no corrientes.....	49
2.9)	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	49
2.10)	Activos y pasivos financieros.....	50
2.11)	Otras provisiones de corto y largo plazo	50
2.12)	Instrumentos financieros	50
2.13)	Instrumentos financieros derivados.....	51
2.14)	Reconocimiento de ingresos.....	52
2.15)	Uso de estimaciones	53
2.16)	Política de dividendos.....	54
2.17)	Estado de flujo de efectivo.....	54
2.18)	Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes	54
2.19)	Información financiera por segmento operativo.....	54
2.20)	Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas.....	55
3.	GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	57
3.1)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	57
3.2)	Riesgo de crédito.....	58
3.3)	Riesgo de Liquidez.....	58
3.4)	Análisis sensibilidad	60
4.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	61
4.1)	Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2017	61
4.2)	Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016	61
5.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	62
6.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	62
7.	IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	63
7.1)	Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	63
7.2)	Conciliación del resultado fiscal	63
7.3)	Activos y pasivos por impuestos diferidos	63

8.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	64
9.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	64
9.1)	Movimientos de propiedades, planta y equipo	65
9.2)	Activos en garantía	65
10.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	65
10.1)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016	66
10.2)	Pasivos de cobertura	67
10.3)	Cumplimiento de Covenants	68
11.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	68
12.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	69
12.1)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	69
12.2)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes ...	69
12.3)	Transacciones con entidades relacionadas	70
13.	CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS	71
13.1)	Capital emitido	71
13.2)	Estructura propietaria	71
13.3)	Otras reservas	71
13.4)	Distribución de utilidades	71
13.5)	Gestión del capital	72
14.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	72
15.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	72
15.1)	Gastos de administración	72
15.2)	Otros gastos por función	72
15.3)	Resultados financieros	73
15.4)	Diferencias de cambio	73
15.5)	Resultado por unidades de reajuste	74
16.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	74
17.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	75
17.1)	Garantías emitidas	75
17.2)	Compromisos	76
17.3)	Juicios y contingencias	76
18.	SANCIONES	76
19.	HECHOS POSTERIORES	76
16.	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	77

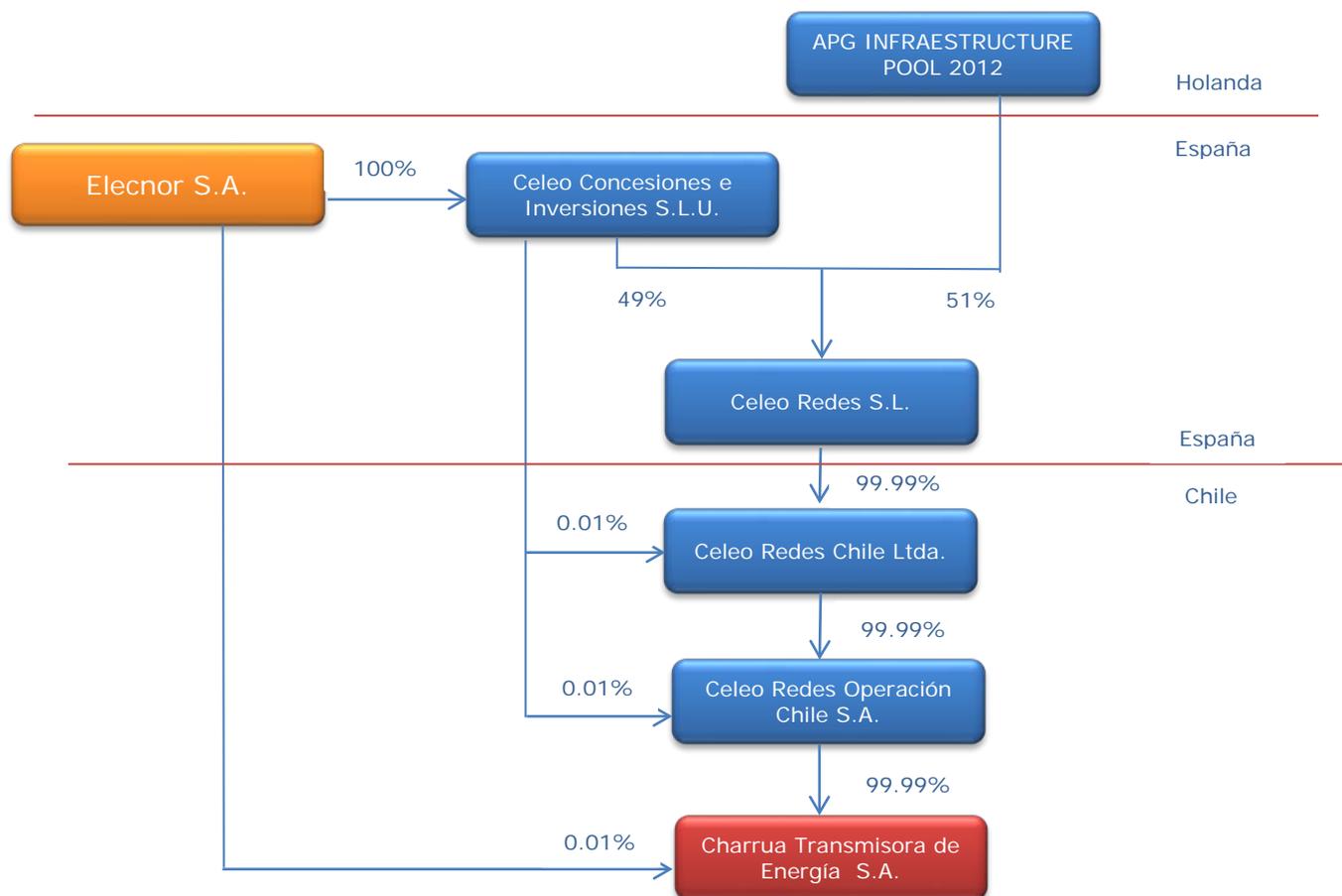
1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Información de la Sociedad

Razón Social:	Charrúa Transmisora de Energía S.A.
Numero Registro de Valores:	268 (Registro Entidades Informantes)
Domicilio Legal:	Apoquindo 4501, piso 19 oficina 1902, Las Condes, Santiago
Teléfono:	(56) 2 3202 43 00
R.U.T.:	76.260.825 – 1
Tipo de Entidad:	Sociedad Anónima Cerrada
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 de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC - SIC), y fue adjudicada mediante un proceso de licitación internacional en el marco del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante el Decreto Exento 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 es propietaria de una Línea en el Sistema de Transmisión Nacional (ex Troncal) cuya configuración de diseño es de 2x500 kV, donde se instalaron estructuras de doble circuito aunque sólo se tenderá el primer circuito y los dos cables de guarda (OPGW y cable de acero). Inicialmente se energizará un sólo circuito, el que se explotará en régimen de propiedad sobre un plazo indefinido. El Proyecto comprende el estudio, diseño, construcción, operación y mantenimiento de la Línea de Transmisión, para lo cual se invirtieron aproximadamente 175 millones de dólares entre gastos propios de la construcción, permisos, servidumbres, gastos pre operacionales y gastos financieros, la construcción del proyecto permite la interconexión entre la subestación eléctrica Ancoa ubicada en la comuna de Colbún, Región del Maule, y la subestación Charrúa ubicada en la comuna de Cabrero, Región del Biobío. El proyecto tiene una longitud aproximada de 198 kilómetros, asegurando el transporte de energía desde los centros de generación a los centros de consumo, favoreciendo el suministro de electricidad. La puesta en marcha del Proyecto inició desde el 24 de diciembre de 2017.

El proyecto ha sido diseñado para transmitir en doble circuito, ello incluye la geometría y detalles de las estructuras, distancias y franjas de seguridad. Atravesará las comunas de Cabrero, Pemuco, El Carmen, San Ignacio, Pinto, Coihueco, San Carlos, Ñiquen, en la Región del Biobío y en las comunas de Parral, Longaví, Linares y Colbún en la Región del Maule.

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

5. OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO

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

El Proyecto como se ha mencionado se enmarca en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecidos mediante el decreto exento 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.



Infraestructuras eléctricas

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

Los requerimientos de superficie permanentes para el emplazamiento de la Línea de Transmisión corresponden a la superficie ocupada por cada una de las estructuras del Proyecto, que contemplan a su vez las franjas de seguridad. Se estiman un total de 444 estructuras, en una extensión aproximada de 198 km. Adicionalmente, se construyó y habilitó caminos de accesos a las estructuras, que en ciertos casos también tienen el carácter de permanentes. Cabe señalar que el Proyecto ha priorizado la utilización de caminos y huellas existentes, la mayor parte de éstos fueron construidos para los proyectos de líneas de transmisión cercanas al trazado. En los casos en que ha sido necesaria la construcción de nuevas huellas de acceso, se priorizaron que éstas se ubiquen dentro de la faja de seguridad en torno al eje del trazado.

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

6. ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

6.1) Directorio

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

6.2) Directores

José Ángel Lostao Unzu

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

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

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

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

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

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

DAVID ZAMORA MESÍAS, 41 años. Gerente de Operaciones desde diciembre de 2016.

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

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

7. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Nombre Emisor: CHARRUA TRANSMISORA DE ENERGIA S.A.

Rut Emisor: 76260825-1

Periodo: 201712

Número de Personas por genero

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

Número de Personas por nacionalidad

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

Número de Personas por rango de edad

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

Número de Personas por antigüedad

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

Brecha Salarial por Género

Cargo	Proporción Ejecutivas/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
	0%

8. FACTORES DE RIESGO

8.1) Riesgo de Construcción

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

8.2) Experiencia.

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

8.3) Planificación y recursos técnicos.

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

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

8.4) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project-Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

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

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

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

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

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

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

- a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.

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

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

8.5) Riesgo de crédito

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

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

No obstante, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no se ve expuesta significativamente al riesgo de crédito, considerando que esta comenzó sus operaciones con fecha 24 de diciembre de 2017, manteniendo al cierre del ejercicio, cuentas por facturar por 7 días de operación.

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

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

8.6) Riesgo de Liquidez

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

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

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

La Sociedad en el ejercicio 2017, ya no presenta deuda financiera.

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

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016:

	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

8.7) Riesgo de explotación

La operación en régimen supone los siguientes riesgos principales:

8.8) Riesgos de la naturaleza.

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

Mitigación:

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

8.9) Riesgo de falla técnica o de infraestructura.

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

Mitigación:

La sociedad contará con personal técnico altamente calificado para operar la infraestructura, y contratistas certificados para aplicar programas de 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

9.MEDIO AMBIENTE

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

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

10.CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD.

10.1)Contrato de Gestión Administrativa:

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

10.2)Contrato de EPC

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

11.POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La sociedad debe realizar todas las inversiones propias del proyecto conforme a lo establecido en la Resolución Exenta N° 115 de 2011, que fija el texto de las Bases de Licitación de la Obra Nueva proyecto “Línea Charrúa - Ancoa 2x500 kV: Primer Circuito”, del Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

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

12.SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

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

13.HECHOS DE INTERÉS

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

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

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes al mes de septiembre de 2017 los siguientes:

Con fecha 20 de marzo de 2017 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Celeo Redes Operación Chile S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados finalizado el día 31 de Diciembre de 2016;
2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos;
3. Designó a los Auditores Externos para el Ejercicio 2017;
4. Se refirió a la distribución de las utilidades y reparto de dividendos para el ejercicio 2016, acordando que no se distribuirá dividendo con cargo a dicho ejercicio;
5. Se expusieron las operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas;
6. Se designó el Diario el Mostrador para efectuar las publicaciones que ordena la Ley.
7. Se acordó y designó el Directorio definitivo de la Sociedad.

Adicionalmente, con fecha 10 de mayo de 2017, se efectuó una Sesión de Directorio especial para efectos de apoderar a varios mandatarios de la sociedad, con el objeto de firmar contratos relevantes de financiamiento para la Sociedad y sus filiales. Asimismo, en Sesión de Directorio de fecha 21 de abril del año en curso, se facultó a apoderados de la Sociedad para la firma de contratos relacionados al financiamiento de la sociedad, tendientes a materializar la emisión de bonos tanto locales como en el extranjero previamente informada a la Superintendencia de Valores y Seguros. En este mismo sentido, se informaron los siguientes Hechos Esenciales:

- i) Con fecha 11 de mayo de 2017, se informó que la Sociedad emitió en los mercados internacionales bonos por un monto total de US\$379.000.000 (trescientos setenta y nueve millones de Dólares) con vencimiento el 22 de junio de 2047, a una tasa de interés inicial de 5,200% anual (los "Bonos US"), al amparo de la Regla 144-A y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América, bajo la Ley de Valores (Securities Act) de 1933, de los Estados Unidos de América. Han actuado como coordinadores globales Goldman, Sachs & Co. LLC, J.P. Morgan Securities LLC y BBVA Securities Inc.

- ii) Con fecha 5 de mayo de 2017, informó como hecho esencial que la Sociedad ha efectuado a través de la Bolsa de Comercio de Santiago bajo la modalidad de Remate Holandés, la colocación de los Bonos Serie A por un monto total de UF5.410.500 (cinco millones cuatrocientas diez mil quinientas Unidades de Fomento), con vencimiento el día 22 de diciembre de 2047 y a una tasa de colocación de 2,99% anual ("Bonos Serie A"). Los Bonos Serie A se emitieron con cargo a la línea de bonos a 30 años, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de abril de 2017 bajo el N° 856.

14. ANÁLISIS RAZONADO

14.1) RESUMEN

Charrúa Transmisora de Energía S.A. (“CHATE”) es una sociedad anónima cerrada que se constituyó el día 12 de marzo de 2013 con giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva “Nueva Línea 2x500 Charrúa – Ancoa: Tendido del primer circuito”.

Al 31 de diciembre de 2017 Charrúa Transmisora de Energía S.A. (“CHATE”), registró 7 días de operación comercial, debido a que su puesta en servicio ocurrió el día 24 de diciembre de 2017.

Por ello, la compañía registró un EBITDA negativo, al igual que al cierre del año 2016 de MUS\$ -1.307 y MUS\$ -2.145 respectivamente.

A nivel operacional la compañía registró una pequeña disminución en sus Gastos de administración y en la pérdida asociada a Otros resultados por función, estas disminuciones acompañadas a los pequeños ingresos generados por el proyecto durante el año 2017 impulsan una reducción en la pérdida asociada al resultado operacional de MUS\$ 838 correspondiente a un 38%.

El día 11 de mayo de 2017, la sociedad matriz Celeo Redes Operación Chile S.A. (“CROCH”) efectuó una operación de emisión de bonos en el mercado local y extranjero por UF 5.410.500 y US\$ 379.000.000 respectivamente. Con ello, CROCH efectuó un préstamo vía reconocimiento de deuda a CHATE por un monto de US\$ 152.936.648, los cuales fueron utilizados para pagar la deuda asociada al Project Finance activo hasta la fecha y terminar la construcción del proyecto que se encontraba en sus fases finales.

Esta última operación determinó la mayoría de las variaciones producidas en la compañía, ya que por un lado desapareció el saldo en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes, para dar paso a Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes, ya que a través del préstamo desde CROCH se pagó la deuda financiera y se proveyó de dinero a CHATE para finalizar la construcción del proyecto.

Asimismo, el monto destinado a finalizar la construcción del proyecto a pesar de ser propiedad de CHATE, se encuentra en una cuenta de CROCH, de manera tal que a medida que el proyecto avanza, el monto disminuye. El saldo por girar de este crédito se ubica en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

Por otro lado, las cuentas Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles crecieron en MUS\$ 26.262 y MUS\$ 2.945 respectivamente debido a los avances en la construcción, alcanzando el día 24 de diciembre la puesta en servicio de la línea de transmisión troncal.

14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	382	0	382	100%
Costos de Ventas	0	0	0	0%
Gastos de Administración	(1.060)	(1.343)	283	-21%
Otros Resultados Por Función	(629)	(802)	173	-22%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.307)	(2.145)	838	-39%
Ingresos financieros	41	29	12	41%
Costos financieros	(1.945)	(118)	(1.827)	1548%
Diferencias de cambio	870	214	656	307%
Resultado por unidades de reajuste	13	228	(215)	-94%
RESULTADO NO OPERACIONAL	(1.021)	353	(1.374)	-389%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(2.328)	(1.792)	(536)	30%
Impuesto a la Renta	629	484	145	30%
UTILIDAD DEL PERIODO	(1.699)	(1.308)	(391)	30%
RESULTADO OPERACIONAL	(1.307)	(2.145)	838	-39%
Depreciación LT - SSEE	0	0	0	0%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	0	0	0	0%
Depreciación Administrativa	0	0	0	0%
EBITDA	(1.307)	(2.145)	838	-39%

14.2.1) Resultado Operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS\$ 386, registrados durante los últimos días de diciembre. La compañía, al entrar en operación comercial el día 24 de diciembre de 2017 generó ingresos mínimos.

Por otro lado, se registró un gasto menor asociado a los Gastos de administración impulsado porque las comisiones bancarias se vieron reducidas casi al mínimo, debido a que son pagadas directamente por CROCH en la mayoría de los casos. La principal reducción se relaciona con la comisión de Banco Agente que anteriormente era pagada por CHATE al Banco BBVA, estructurador del Project Finance, la cual ahora es pagada por CROCH a Banco de Chile, estructurador del Bono.

Finalmente, la partida Otros resultados registra una disminución de MUS\$ 173 en su pérdida debido a menores gastos asociados a proyectos.

Estos tres conceptos dan como resultado operacional una pérdida de MUS\$1.307, un 39% menor a la pérdida generada durante el año 2016 (MUS\$2.145).

14.2.2) Resultado No Operacional

Respecto al Resultado no operacional, la cuenta que presentó mayor variación fue Costos financieros, la cual registró un aumento de MUS\$ -1.827, aumentando desde MUS\$118 a MUS\$1.945.

Del monto registrado como Costos financieros, existen tres conceptos importantes a destacar, los cuales descomponen el monto total:

- Gastos asociados al pago de impuesto adicional sobre intereses (4%) y servicios profesionales (20%) MUS\$82
- Costo de quiebre por dar término anticipado al Project Finance MUS\$42
- Costo de ruptura de instrumentos derivados MUS\$1.821

Como es posible identificar, el costo de dar de baja los instrumentos derivados tuvo un impacto muy importante en el resultado de la compañía, es más, casi dobla en magnitud al concepto operacional más importante como lo son los Gastos de administración.

Este concepto junto a los demás señalados en el análisis del resultado entregan un resultado no operacional de pérdida que asciende a MUS\$ -1.021, lo cual representa una disminución de MUS\$1.374 respecto del año anterior, el que tuvo un resultado no operacional ganancia de MUS\$ 353.

Finalmente, la utilidad del periodo fue negativa (MUS\$1.699), al igual que año 2016 (MUS\$1.308), aunque este año 2017 la pérdida fue aún mayor en MUS\$391. Tal como se aprecia en la tabla adjunta a este análisis, el EBITDA es igual al Resultado operacional, ya que no se han efectuado depreciaciones por parte de la compañía al entrar en operación durante los últimos días del año.

14.3) ANÁLISIS DEL BALANCE

14.3.1) Activos

ACTIVOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.378	6.399	(1.021)	-16%
Otros activos financieros corrientes	0	2.808	(2.808)	100%
Otros activos no financieros corrientes	0	0	0	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.935	6.887	(4.952)	-72%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	10.161	0	10.161	100%
Total de Activos Corrientes	17.474	16.094	1.380	9%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	0	11.232	(11.232)	-100%
Otros activos no financieros no corrientes	7.212	2.441	4.771	195%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.991	18.046	2.945	16%
Propiedades, Planta y Equipo	130.226	103.964	26.262	25%
Activos por impuestos diferidos	1.774	1.435	339	24%
Total de Activos No Corrientes	160.203	137.118	23.085	17%
TOTAL DE ACTIVOS	177.677	153.212	24.465	16%

Los Activos de la compañía aumentaron en MUS\$ 24.465 explicado principalmente por el aumento en Propiedades planta y equipo basado en los avances en la construcción del proyecto.

Respecto a los Activos corrientes, las partidas que presentaron mayores variaciones fueron los deudores comerciales a la baja y la cuentas por cobrar a entidades relacionadas al alza.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar experimentó una disminución de MUS\$ -4.952 desde MUS\$ 6.887 a MUS\$ 1.935 explicado principalmente en el concepto IVA por recuperar. La subcuenta Impuesto por recuperar artículo 27 bis (franquicia tributaria estipulada en la Ley de Impuesto al Valor Agregado D.L. 825, año 1974) mantuvo al cierre de 2016 un saldo de MUS\$ 5.289, dinero que fue recibido en enero del año 2017, asimismo se gestionó durante el año otra devolución de IVA crédito fiscal asociado a la construcción del proyecto bajo el mecanismo del artículo 27 bis, el cual fue recibido durante el mes de octubre 2017 por un monto de MUS\$ 3.604. Estos movimientos disminuyeron la subcuenta a cero, por lo que el monto en la cuenta Deudores comerciales corresponde casi únicamente a IVA crédito fiscal por recuperar.

El caso de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se relaciona con la construcción del proyecto, una vez que CROCH terminó de forma exitosa el proceso de emisión de bonos, efectuó un préstamo a CHATE por un monto de MUS\$ 152.937, de los cuales MUS\$ 25.982 están destinados únicamente a finalizar la construcción. Este monto, aunque es parte del préstamo proveniente de CROCH, se encuentra en una cuenta de la misma empresa, monto el cual es girado mensualmente por parte de CHATE. El saldo del crédito por girar asciende a MUS\$ 10.161, esto quiere decir que se ha girado del crédito el monto de MUS\$ 15.821, única subcuenta de Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

Respecto de los Activos no corrientes, la cuenta Otros activos financieros no corrientes reduce su importe a cero, debido a que en ella se agrupan las boletas de garantía que tienen vencimiento mayor a doce meses, las cuales luego de la emisión de bonos fueron tomadas a nombre de Celeo Redes Operación Chile S.A., mismo efecto se produce en Otros activos financieros corrientes, cuenta que agrupa las boletas de garantía con vencimiento menor a doce meses.

Por otro lado, la cuenta Propiedades, planta y equipo agrupa la construcción del proyecto, la cual durante el año 2017 creció en MUS\$ 26.262. El monto al cierre de 2017 alcanzó MUS\$ 130.226, mientras que las servidumbres constituidas ascienden a MUS\$ 20.991. Ambos montos completan el total de activos asociados a la construcción y operación del proyecto.

14.3.2) Efectivo y Equivalentes al efectivo

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Saldo en caja USD	0	0	0	0%
Saldo en banco CLP	152	79	73	92%
Saldo en banco USD	2.042	159	1.883	1184%
Inversión en fondo mutuo CLP	0	594	(594)	-100%
Inversión en fondo mutuo USD	3.175	5.567	(2.392)	-43%
Total	5.369	6.399	(1.030)	-16%

La partida Efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución de MUS\$ -1.030, la cual se explica principalmente por una disminución importante en las inversiones en fondos mutuos denominados en dólares, los cuales cayeron desde MUS\$ 5.567 a MUS\$ 3.175, montos que están directamente relacionados a la construcción del proyecto. Al cierre de 2016 el monto de inversión en dólar se encontraba basado en Chile en fondo mutuo del banco BBVA, mientras que al cierre del año 2017 el dinero se encuentra invertido en fondos mutuos en Nueva York a través de J.P. Morgan.

14.3.3) Pasivos y Patrimonio

PASIVOS	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	0	10.127	(10.127)	-100%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	69	(24)	-35%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	558	51	507	100%
Total Pasivos Corrientes	603	10.247	(9.644)	-94%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	0	120.171	(120.171)	-100%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	155.500	0	155.500	100%
Total de Pasivos No Corrientes	155.500	120.171	35.329	29%
TOTAL PASIVOS	156.103	130.418	25.685	20%
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	26.636	26.636	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(5.062)	(2.784)	(2.278)	82%
Otras reservas	0	(1.058)	1.058	-100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	21.574	22.794	(1.220)	-5%
Participaciones no controladoras				
Total de patrimonio neto	21.574	22.794	(1.220)	-5%
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	177.677	153.212	24.465	16%

Respecto a los Pasivos, es posible identificar que tanto los Otros pasivos financieros corrientes como no corrientes se reducen a cero, esto debido a que tras la emisión de bonos por parte de CROCH, se pagó completo el Project Finance del proyecto CHATE, lo cual eliminó la deuda bancaria de la compañía. Además, parte de las exigencias incluía eliminar toda deuda de las filiales, lo cual implicó que CROCH se hiciera cargo de la deuda asociada a Boletas de garantía por el cumplimiento de Hitos, ejecución y operación del proyecto. Por ello, al igual que la situación señalada respecto a Otros activos financieros corrientes y no corrientes, en el caso de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes la deuda asociada a Boletas de garantía fue asumida por CROCH y eliminada de los registros contables de CHATE, lo cual se refleja en que ambas cuentas al cierre del año 2017 ascienden a cero.

Por otro lado, CHATE dio término a su Project Finance a través de un préstamo otorgado por CROCH el día 11 de mayo, el cual asciende a MUS\$ 152.937. El monto registrado al cierre de 2017 es incluso mayor (MUS\$ 155.500) debido únicamente a que durante gran parte del año CHATE no pagó los intereses devengados del préstamo, por lo que éstos debieron ser capitalizados aumentando el monto de la deuda a pagar. A contar del día 11 de mayo de 2017 la sociedad no pagó ningún monto a cuenta de los intereses devengados del préstamo, a excepción del monto recibido por la franquicia tributaria detallada en el artículo 27 bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado, monto que fue abonado a cuenta de los intereses devengados del periodo correspondiente al segundo semestre del año 2017.

14.4) DEUDA VIGENTE

El día 11 de mayo de 2017, la compañía Charrúa Transmisora de Energía S.A. recibió desde Celeo Redes Operación Chile S.A. la suma de US\$ 152.936.648 a una tasa del 6,5% anual, monto que fue utilizado para pagar la deuda contraída en el Project Finance a través del crédito sindicado y terminar la construcción del proyecto de la siguiente manera:

- Capital Senior US\$ 119.379.296
- Interés Senior US\$ 1.227.429
- Quiebre US\$ 40.968
- Costo de quiebre de Derivados US\$ 1.821.455
- Capital e Interés Deuda IVA US\$ 3.261.514
- Término de construcción US\$ 25.982.492
- Impuesto de Timbres y Estampillas US\$ 1.223.494

Durante el año 2017, la compañía no ha efectuado amortizaciones de capital debido a que no generaba ingresos provenientes del cobro de peajes debido a que el proyecto alcanzó la entrada en operación comercial el día 24 de diciembre 2017.

Respecto a los intereses, sólo fueron pagados una parte de ellos, los cuales provenían directamente de la devolución del IVA asociado a la franquicia tributaria del artículo 27 bis de la Ley de IVA.

14.5) PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Diciembre 2017 M US	Diciembre 2016 M US	Variación 2017/2016 M US	Variación 2017/2016 %
Flujos de efectivo actividades de operación				
<u>Clases de pagos</u>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.380)	(1.244)	(136)	11%
Otros pagos por actividades de operación	(68)	(145)	77	-53%
Intereses pagados			0	-100%
Intereses recibidos	41	29	12	41%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	(1.407)	(1.360)	(47)	3%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.770)	(77.865)	55.095	-71%
Compras de activos intangibles	(8.135)	(4.842)	(3.293)	68%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	2	0	2	100%
Cobros a entidades relacionadas	106	0	106	100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	(30.797)	(82.707)	51.910	-63%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	75.070	(75.070)	-100%
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	12.470	9.975	2.495	25%
Total importes procedentes de préstamos	12.470	85.045	(72.575)	-85%
Préstamos de entidades relacionadas	142.828	0	142.828	100%
Pagos de préstamos	(128.193)	(9.687)	(118.506)	1223%
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(3.688)	0	(3.688)	-100%
Pago por liquidación de instrumentos derivados	(1.864)	0	(1.864)	-100%
Intereses pagados	(42)	1	(43)	-4300%
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.066	9.709	(643)	-7%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	30.577	85.068	(54.491)	-64%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.627)	1.001	(2.628)	-263%
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	607	718	(111)	15%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.020)	1.719	(2.739)	-159%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.399	4.680	1.719	37%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.379	6.399	(1.020)	-16%

14.5.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo de actividades de operación presentó un ligero incremento en sus salidas netas desde MUS\$ 1.360 a MUS\$1.407 basado en mayores pagos a proveedores, menores intereses recibidos y menores pagos por actividades de operación.

El concepto Pago a proveedores presentó un aumento de 11%, desde MUS\$1.244 a MUS\$1.380, el cual se explica por honorarios pagados a asesores legales y tasaciones de predios. Además, es importante mencionar que el contrato de servicios de gestión administrativa se encuentra fijados en UF, por tanto en términos relativos durante el año 2017 los montos pagados fueron mayores por la inflación y por la evolución del tipo de cambio.

14.5.2) Flujos de efectivo de actividades de inversión.

El flujo de actividades de inversión presenta una disminución en el monto destinado a compras de propiedades, planta y equipo debido a que durante el año 2017 el proyecto se encontraba en las fases finales de construcción, lo que implica menores costos destinados a ella. La disminución comentada fue acompañada de un aumento en las compras de activos intangibles, es decir pago de servidumbres.

De esta manera, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión se redujo desde MUS\$82.707 a MUS\$30.797.

14.5.3) Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El importe del Flujo de actividades de financiación presentó las mayores variaciones ya que, tal como se explicó anteriormente, se dio término al Project Finance por parte de CHATE el día 11 de mayo de 2017.

De esta manera, los importes procedentes del Project Finance durante los meses desde enero a mayo fueron clasificados de corto plazo en el flujo de efectivo procedente de actividades de financiación, monto que ascendió a MUS\$ 12.470.

Por esta misma razón se visualiza el préstamo de entidades relacionadas por parte de CROCH por MUS\$ 142.828, el cual difiere del monto total del préstamo (MUS\$ 152.937) debido a que el monto destinado a finalizar la construcción de la línea de transmisión se encuentra en CROCH y va siendo girado de forma mensual, por tanto aunque el préstamo total asciende a MUS\$ 152.937, el monto recibido por CHATE ha sido menor, lo cual se refleja también en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en el apartado Activos corrientes del Balance.

Asimismo, al recibir el dinero proveniente de CROCH, se efectuó el pago de préstamos, intereses, costo de quiebre, impuesto de timbres y estampillas y quiebre de instrumentos derivados.

Adicionalmente, el último trimestre del año 2017 se recibió por parte de la Tesorería General de la Republica la devolución solicitada por el beneficio tributario del artículo 27 bis de la Ley de IVA, el cual fue utilizado íntegramente para pagar parte del crédito otorgado por CROCH, el cual quedó reflejado en la partida Pago de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ -3.688 como una salida de dinero y Otras entradas (salidas) de efectivo como parte del monto reflejado en esta partida, MUS\$ 9.066.

Finalmente la partida Otras entradas (salidas) de efectivo está compuesta por la devolución de IVA mencionada en el párrafo anterior, otra devolución recibida por el mismo concepto durante enero de 2017 por MUS\$ 5.461 y un pago de impuestos por un monto menor.

A modo de resumen, el efectivo de CHATE se redujo en MUS\$ -1.627, lo cual acompañado del efecto de la variación en la tasa de cambio (MUS\$ 607) debido a la baja del dólar, trae consigo que en términos relativos los saldos en CLP sean mayores. Los efectos anteriormente descritos dan como resultado una disminución neta del efectivo de MUS\$ -1.020, monto que junto al efectivo al inicio del periodo resultan en MUS\$ 5.379 de saldo de efectivo final al cierre de 2017.

14.6) INDICADORES

	Dic 2017	Dic 2016
Resultado Operacional	(1.307)	(2.145)
EBITDA	(1.307)	(2.145)
Margen EBITDA	N/A	N/A
Gastos Financieros Netos	(1.904)	(89)
Liquidez Corriente [a]	28,98*	1,57
Razón Ácida [b]	28,98*	1,57
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	6,96	0,16
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,00	0,08
Largo Plazo [e]	1,00	0,92
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	-0,69	-24,10
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	4,11	-57,76
Rentabilidad del Patrimonio [h]	-0,08	-0,06
Rentabilidad de los Activos [i]	-0,01	-0,01

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

* El ratio liquidez corriente es igual a la razón ácida debido a que la sociedad no maneja inventarios, además es importante considerar que la sociedad casi no tiene pasivos corrientes (MUS\$ 603) por tanto el ratio crece en función de aumentos en activo corriente y/o disminuciones en pasivo corriente*

14.7) MERCADO

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

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

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

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

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

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

El marco legal que rige el negocio y la modalidad de comercialización de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluyen:

- La Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004,
- La ley 20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005,
- La ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008,
- La ley 20.701 (Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013,
- La ley 20.698 (Propicia la ampliación de la matriz energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 22 de octubre de 2013,
- La Ley 20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014,
- La Ley N° 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015, y
- La Ley N° 20.936 (Establece un nuevo sistema de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional), publicada el 20 de julio de 2016.

Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/1997 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, el Reglamento que establece la Estructura, Funcionamiento, y Financiamiento de los Centros de Despacho de Carga (Decreto Supremo N° 291/2007), el Reglamento de Servicios Complementarios (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (Resolución Ministerial Exenta N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

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

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

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

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

14.8) FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES

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

14.8.1) Marco Regulatorio

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

El segundo circuito de AJTE tiene un régimen tarifario distinto, debiendo valorizar cada cuatro años dicha instalación a valores de mercado. Para ello, el marco normativo establece que el estudio de valorización será realizado por un consultor independiente considerando una rentabilidad real anual variable entre un 7% y 10% calculada después de impuestos. Este hecho podría implicar que las nuevas tarifas resulten más o menos atractivas en términos de la inversión realizada. No obstante, en este estudio el Consultor es apoyado por un Comité de Expertos, que está compuesto, por diversos representantes de la industria eléctrica, incluido el segmento de transmisión, lo que minimiza el riesgo de que el Consultor considere supuestos inadecuados que podrían afectar los resultados de la valorización de las instalaciones.

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

14.8.2) Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional

Al Directorio de CROCH le corresponde la administración de ésta y su representación judicial y extrajudicial, teniendo todos los deberes y atribuciones a él conferidos por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y su Reglamento. El Directorio de CROCH se reúne en forma periódica con la finalidad de tratar los diversos temas propios de su competencia, ocasión en la que además son informados por el Gerente General sobre la marcha de la Sociedad. El Directorio también se reúne extraordinariamente en aquellos casos que ello resulte necesario, sin perjuicio del derecho de los directores de ser informados en cualquier tiempo de todo lo relacionado con la marcha de la Sociedad. Los accionistas de la Sociedad se reúnen en Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas. Las primeras se celebran una vez al año, dentro del primer cuatrimestre, para decidir respecto de las materias propias de su conocimiento. Las segundas pueden celebrarse en cualquier tiempo, cuando así lo exijan las necesidades sociales, para decidir cualquier materia que la ley o los estatutos de la Sociedad entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas.

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

14.8.3) Riesgos Operativos

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

En términos globales, el principal indicador de seguridad del personal de nuestra empresa se indica a continuación:

Accidentes Personales: 0 Accidentes

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

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

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

- Reflexiones de Seguridad: La cual se comunica dentro de cada grupo de trabajo y busca el análisis y comentarios por parte de todo el equipo.
- Inspecciones: Las inspecciones se realizan para verificar que los equipos, herramientas, instrumentos y elementos de protección personal estén en óptimas condiciones para realizar el trabajo con seguridad. Si existe alguna condición que se considere insegura, no se realiza la actividad y se realiza el cambio del elemento.
- Análisis de control de riesgos: Son parte de las actividades de capacitación de los trabajos. En una primera instancia se analizan los riesgos y medidas de control para su mitigación, para posteriormente difundirlos a todo el personal que participa en la actividad.

Finalmente, luego de un exhaustivo análisis de riesgos, se ha determinado la conducción de vehículos como la actividad más riesgosa que ejecuta el personal de CROCH dentro de sus actividades diarias en la organización. Dado lo anterior, gran parte de las reflexiones de seguridad e inspecciones se enfocan en minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos en este ámbito, para lo cual además se han definido controles, tales como la incorporación de GPS en todos los vehículos de la empresa, los cuales monitorean en tiempo real las rutas utilizadas y las velocidades alcanzadas.

Capacitación del Personal

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

El resumen del año 2017 se indica a continuación:

INDICADORES BÁSICOS EN PREVENCIÓN 2017													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	TOT
Índice Capacitación (IC) %	1,25	0,72	1,92	1,89	1,53	1,36	1,20	1,23	3,32	2,50	1,05	1,30	92,27
Horas Totales capacitación	113	60	174,56	161,4	145,6	123,8	109,3	115	270	231	97,2	122	1.722
Horas Totales Trabajadas	9.039	8.390	9.087	8.524	9.535	9.101	9.100	9.319	8142	9235	9254	9409	108.135

Calidad de Servicio

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

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

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

- LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°1: 99,80%
- LT 500 kV Ancoa – Alto Jahuel N°2: 98,63%
- LT 500 kV Charrúa – Ancoa N°1: 100%

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

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

Programas de Mantenimiento

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

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

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

14.8.4) Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales

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

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y la aplicación del procedimiento de participación y consulta indígena contemplado en el D.S N°40/2012 para los proyectos de inversión en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, ha generado un escenario de mayor incertidumbre, por cuanto los proyectos de la Sociedad en podrían ser afectados por riesgos de judicialización o demoras imprevistas en su ejecución. Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto CROCH ha implementado medidas tendientes a ejecutar sus proyectos incluyendo tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos o paralelamente a la tramitación ambiental de los proyectos.

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

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

14.8.5) Retrasos en la construcción de los proyectos en desarrollo

Dentro de la cartera de proyectos de CROCH, hay dos proyectos que se encuentran actualmente en desarrollo. El primero de ellos, CHATE, se encuentra en su etapa final de construcción (89,6% de servidumbres constituidas, 67% de avance en tendido eléctrico, montaje de torres un 87% y subestaciones un 100% de avance a junio de 2017), por lo que el riesgo de demoras en la puesta en servicio del proyecto se encuentra muy acotado (fecha límite para la entrada en operación del proyecto de acuerdo al Decreto de Adjudicación – 25 de febrero de 2018).

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

No obstante, si bien CROCH cuenta con experiencia en el desarrollo de proyectos de transmisión de gran escala, existen diversos factores que podrían influir en la correcta concreción de los mismos. Entre ellas potenciales demoras en la obtención de autorizaciones reglamentarias, escasez de equipo, materiales o mano de obra, etc. Cualquiera de los factores descritos podría causar demoras en la conclusión parcial o total de los proyectos.

14.9) FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS

14.9.1) Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project -Finance, en este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

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

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

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

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

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

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

- a) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- c) Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- d) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo, este procedimiento consiste en las siguientes medidas:
 - El ingreso mensual total se facturara en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
 - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

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

c) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

14.9.2) Riesgo de crédito

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

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

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

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

14.9.3) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

15. INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Informe del Auditor Independiente

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

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



Patricio Guevara R.

Santiago, 28 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

16. ESTADOS FINANCIEROS

**CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre 2017 y 2016**

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 2017 y 2016.
 (Cifras en miles de dólares)

<u>Activos</u>	Notas	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	5.378	6.399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1.935	6.887
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.1	10.161	-
Total de activos corrientes		17.474	13.286
<u>Activos no corrientes</u>			
Otros activos no financieros	6	7.212	2.441
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	20.991	18.046
Propiedades, planta y equipos	9	130.226	103.964
Activos por impuestos diferidos	7.3	1.774	1.435
Total de activos no corrientes		160.203	125.886
Total de activos		177.677	139.172

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 2017 y 2016.

(Cifras en miles dólares)

<u>Pasivos</u>	Notas	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<u>Pasivos corrientes</u>			
Otros pasivos financieros	10	-	7.319
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	45	69
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.2	558	51
Total pasivos corrientes		603	7.439
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Otros pasivos financieros	11	-	108.939
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.2	155.500	-
Total de pasivos no corrientes		155.500	108.939
Total pasivos		156.103	116.378
<u>Patrimonio neto atribuible a los controladores</u>			
Capital emitido	13.1	26.636	26.636
Resultados acumulados		(5.062)	(2.784)
Otras reservas	13.3	-	(1.058)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		21.574	22.794
Total de patrimonio neto		21.574	22.794
Total de patrimonio y pasivos		177.677	139.172

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Cifras en miles dólares)

<u>Estado de Resultados por Función</u>	Notas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	382	-
Ganancia bruta		382	-
Gastos de administración	15.1	(1.060)	(1.041)
Otros gastos por función	15.2	(629)	(802)
Ingresos financieros	15.3	41	28
Costos financieros	15.3	(1.945)	(420)
Diferencias de cambio	15.4	870	215
Resultado por unidades de reajuste	15.5	13	228
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(2.328)	(1.792)
Beneficios por impuestos a las ganancias	7.1	629	484
Pérdidas del ejercicio		(1.699)	(1.308)

Estado de otros resultados integrales:

Pérdidas del ejercicio	(1.699)	(1.308)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total	(1.699)	(1.308)
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo	1.448	1.072
Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	(391)	(290)
Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos	1.058	782

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de la controladora	(641)	(526)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total	(641)	(526)

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 2017 y 2016.
(Cifras en miles dólares)

	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Flujos de efectivo de actividades de operación			
<u>Clases de pagos</u>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.380)	(1.244)
Otros pagos por actividades de operación		(68)	(145)
Intereses recibidos		41	29
Flujos de efectivo netos actividades de operación		(1.407)	(1.360)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(22.770)	(77.865)
Compras de activos intangibles		(8.135)	(4.842)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		2	
Cobros a entidades relacionadas		106	
Flujos de efectivo netos actividades de inversión		(30.796)	(82.707)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	75.070
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		12.470	9.975
Total importes procedentes de préstamos		12.470	85.045
Préstamos de entidades relacionadas		142.828	-
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(3.688)	
Pagos de préstamos		(128.193)	(9.687)
Pagos por liquidación de derivados		(1.864)	
Intereses pagados		(42)	1
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.066	9.709
Flujos de efectivo netos actividades de financiación		30.577	85.068
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.627)	1.001
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		606	718
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.021)	1.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		6.399	4.680
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	5.378	6.399

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
 (Cifras en miles dólares)

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
		Reservas de cobertura	Total Reservas		
Saldo Inicial 01.01.2016	26.636	(1.840)	(1.840)	(1.476)	23.320
<u>Resultado Integral</u>					
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
<u>Resultado Integral</u>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.699)	(1.699)
Otro resultado integral	-	1.058	1.058	-	1.058
Resultado integral	-	1.058	1.058	(1.699)	(641)
Transferencias y otros cambios	-	-	-	(579)	(579)
Total de cambios en patrimonio	-	1.058	1.058	(2.278)	(1.220)
Saldo final 31-12-2017	26.636	-	-	(5.062)	21.574

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
(Cifras en miles dólares)

2. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Charrúa Transmisora de Energía S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una Sociedad anónima cerrada que se constituyó con fecha 12 de marzo de 2013, según consta en escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash bajo el repertorio N°7.268 de 2013, el registro especial de entidades informantes de la Comisión para el Mercado Financiero (Ex. Superintendencia de Valores y Seguros) es el N° 268 y está sujeta a fiscalización por dicha Comisión. El domicilio comercial de la Sociedad se encuentra en Avenida Apoquindo 4501, piso 19, oficina 1902 Las Condes.

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva “Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: Tendido del primer circuito”, del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante decreto exento 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).

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

La etapa de explotación y del reconocimiento de ingresos según lo dispuesto en las Bases de Licitación del proyecto Charrúa (Decreto N° 587 de agosto de 2012), el pago del VATT [Valor Anual de la Transmisión por Tramo] y su fórmula de indexación que constituirá la remuneración del Proyecto por un período de 240 meses corridos (20 años), que se inició a partir del 24 de diciembre del 2017, fecha de comunicación al Coordinador Eléctrico Nacional por parte la Sociedad de la puesta en servicio del Proyecto. La Sociedad se adjudicó el proyecto ofertando la cantidad de US\$16.949.000, debiendo por tanto recibir de conformidad dicha cantidad en su equivalente en pesos por el período de remuneraciones además percibirá ingresos variables que estarán en función del “peaje” que se cobrará a los consumidores o generadoras que deseen transmitir energía a través de sus líneas de transmisión y distribución de potencia eléctrica.

Es por esto que, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha registrado ingresos ordinarios correspondientes a Peajes y Transmisión correspondientes al período comprendido entre la puesta en servicio (24 de diciembre de 2017) y el cierre al 31 de diciembre de 2017.

El registro especial de entidades informantes que lleva la Comisión para el Mercado Financiero es el 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 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo directo por el período de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2) Bases de preparación

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

2.3) Responsabilidad de la información

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

2.4) Moneda funcional y de presentación

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

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

2.5) Bases de conversión

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

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

Base de conversión	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00163	0,00149
Unidad de Fomento UF	43,59193	39,35648

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.6) Propiedades, planta y equipos

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

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

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

2.6.3. Depreciación: Las Propiedades, Planta y Equipo, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlo. La vida útil de las propiedades, planta y equipos y valores residuales se revisan anualmente.

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

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

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

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

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

- 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 2017 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2. 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.

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) Reconocimiento de ingresos

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que Fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones que incluye entre otras:

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

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

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. La principal parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas en los respectivos decretos de adjudicación publicados por el Ministerio de Energía, en tanto que el resto de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Sociedad.

La principal parte de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Sociedad, que se encuentra sujeta a tarifa regulada, incluye dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del valor de inversión, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y Administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

Los ingresos sujetos a tarifas reguladas son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores resultantes de la aplicación de lo estipulado en los Decretos de Adjudicación y el marco normativo vigente en relación con la indexación de las tarifas. El servicio de transmisión generalmente es facturado al principio del mes siguiente al mes en el cual el servicio fue prestado y por lo tanto el ingreso reconocido cada mes corresponde al servicio de transmisión entregado, pero no facturado en dicho mes.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.15) Uso de estimaciones

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

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

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

2.15.2) Impuestos diferidos: La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados tributarios atribuibles futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos.

2.15.3) Instrumentos financieros: El tratamiento contable de los cambios de los valores razonables de los instrumentos de cobertura que registra la Sociedad.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, según corresponda.

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos.

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.16) Política de dividendos

2.16.1) Dividendo Mínimo: El Artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

2.17) Estado de flujo de efectivo

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

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

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

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

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

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

2.18) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.19) Información financiera por segmento operativo

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, <i>Propiedades de Inversión</i>).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
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 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes 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.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

NIIF 9 Instrumentos Financieros – Modificación y Mejora

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

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

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

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

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

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

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

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

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

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

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

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés

Riesgo de Tasa de Interés: Charrúa Transmisora de Energía S.A., es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project –Finance. En este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 75% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

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

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil, financiados con pasivos de largo plazo a tasa de interés fija. El registro contable de dichos pasivos se realiza mediante la metodología del costo amortizado. El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés, es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto sobre el resultado producto de las variaciones en las tasas y reducir la volatilidad de los gastos financieros.

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

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

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

- h) Realización de varios tipos de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, etc.). En el negocio de Charrúa, predomina el dólar como la moneda operacional.
- i) Mantención de deuda inter-compañía denominada en dólares.
- j) Única fuente de ingresos es el VATT, por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales, el VATT está denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos.
- k) Las cuentas por cobrar serán denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libros a su contra valor en dólares.
- l) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo, este procedimiento consiste en las siguientes medidas:
- m) El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
- n) El tipo de cambio dólar / pesos chilenos que se utilizara para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

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

- e) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales: Durante todo el período de construcción y de explotación de la concesión, la política de la empresa es mantener un monitoreo activo del estado de las variables financieras críticas.
- f) Adopción del dólar como moneda funcional: Las diferencias de cambio tienden a mitigarse en forma natural si la moneda funcional es la más adecuada para la realidad financiera y operativa de la Sociedad. En efecto, el 100% de los ingresos son en dólares, al igual que lo son una porción sustancial de los costos de construcción y parte de los costos de explotación. Por otra parte, todos los aportes de capital se realizarán en dólares por su equivalente en euros y la deuda estructurada estará también expresada en esa misma moneda de acuerdo a la proporción óptima determinada.

3.2) Riesgo de crédito

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

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

No obstante, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no se ve expuesta significativamente al riesgo de crédito, considerando que esta comenzó sus operaciones con fecha 24 de diciembre de 2017, manteniendo al cierre del ejercicio, cuentas por facturar por 7 días de operación.

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

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

3.3) Riesgo de Liquidez

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

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.3) Riesgo de Liquidez, (continuación)

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

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

La Sociedad en el ejercicio 2017, ya no presenta deuda financiera.

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

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital correspondientes a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016:

	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 2017 y 2016, sensibles a variaciones de divisas:

<u>Activos sensibles</u>	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.710	673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.935	6.887
Total de activos sensibles	3.645	7.560
<u>Pasivos sensibles</u>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	-
Otros pasivos financieros, corrientes	-	7.319
Total de pasivos sensibles	45	7.319

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

<u>Análisis de sensibilidad al 31.12.2017</u>	MUS\$	<u>Efecto en resultado 2017</u>	
		-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	614,75	553,28	676,23
<u>Activos sensibles</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.710	190	(155)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.935	215	(176)
Total de activos sensibles	3.645	405	(331)
<u>Pasivos sensibles</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	(5)	4
Total de pasivos sensibles	45	(5)	4
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		400	(327)

<u>Análisis de sensibilidad al 31.12.2016</u>	MUS\$	<u>Efecto en resultado 2016</u>	
		-10%	10%
Sensibilidad del tipo de cambio	669,47	602,52	736,42
<u>Activos sensibles</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	673	75	(61)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.887	765	(626)
Total de activos Sensibles	7.560	840	(687)
<u>Pasivos sensibles</u>			
Otros pasivos financieros, corrientes	7.319	(813)	665
Total de pasivos sensibles	7.319	(813)	665
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		27	(22)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo en banco CLP	1.710	79
Saldo en banco USD	493	159
Inversión en fondo mutuo CLP	-	594
Inversión en fondo mutuo USD	3.175	5.567
Total efectivo y equivalentes al efectivo	5.378	6.399

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

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

Institución	Instrumento	Moneda	Valor cuota US\$	Nº de cuotas	31.12.2017 MUS\$
J.P. Morgan	JPM US Dollar Liquidity Fund Premier	Dólar	0,0010	3.175.000	3.175
Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2017					3.175

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

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

Institución	Instrumento	Moneda	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

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta	382	-	382	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	16	-	16
Remanente crédito fiscal	1.553	-	1.553	6.871	-	6.871
Total Deudores Comerciales Corrientes	1.935	-	1.935	6.887	-	6.887
Total Deudores Comerciales	1.935	-	1.935	6.887	-	6.887

La siguiente es la estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Información al 31 de diciembre de 2017

	Al día	31-60 días	61-90-días	91-120 días	> 120 días	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera bruta	384	-	-	-	-	384
Total Cartera	384	-	-	-	-	384

Información al 31 de diciembre de 2016

	Al día	31-60 días	61-90-días	91-120 días	> 120 días	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera bruta	-	-	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-	-	-

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

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Otros activos no financieros no corrientes		
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica	7.212	2.441
Total otros activos no financieros no corrientes	7.212	2.441

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

Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	629	484
Total beneficios, por impuestos a las ganancias	629	484

7.2) Conciliación del resultado fiscal

Conciliación resultado fiscal	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Resultado antes de impuesto	(2.328)	(1.792)
Beneficio por impuesto utilizando la tasa legal	594	430
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	35	54
Ajuste de gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-	-
(Gastos) / beneficios por impuesto diferido por las diferencias permanentes	-	-
Total de ajustes al beneficio por impuesto	35	54
(Gastos) / beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva	629	484
Tasa impositiva legal	25,50%	24,00%
Otros incrementos (decremento) a tasa impositiva legal	1,50%	3,00%
Tasa impositiva efectiva	27,00%	27,00%

7.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Reconocido en	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2016	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas Fiscales	1.413	1.582	2.995	2.782		5.777
Total activos por impuestos diferidos	1.413	1.582	2.995	2.782	-	5.777

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Reconocido en	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2016	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	173	1.098	1.271	2.732		4.003
Contratos en Moneda Extranjera		289	289	(579)	290	-
Total pasivos por impuestos diferidos	173	1.387	1.560	2.153	290	4.003
Total Impuesto Diferido Neto	1.240	195	1.435	629	(290)	1.774

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

Activo Intangibles	31-12-2017 MUS\$			31-12-2016 MUS\$		
	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto
Servidumbre eléctrica	20.991	-	20.991	18.046	-	18.046
Total activo intangibles	20.991	-	20.991	18.046	-	18.046

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

Movimientos	Servidumbres MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2016	15.036	15.036
<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
<u>Movimientos activos intangibles</u>		
Adiciones	2.945	2.945
Total movimientos al 31-12-2017	2.945	2.945
Saldo Final al 31-12-2017	20.991	20.991

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

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

Propiedad, planta y equipos	31-12-2017		31-12-2016	
	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$
<u>Construcción en curso</u>				
Construcción en curso	130.226	130.226	103.964	103.964
	130.226	130.226	103.964	103.964
Total propiedad, planta y equipos	130.226	130.226	103.964	103.964

Con fecha 24 de diciembre del 2017, habiéndose finalizado período de pruebas correspondiente, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto Charrúa, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional. La activación de la planta y su componentización, se realizó durante el mes de enero de 2018, en espera del detalle y costos finales del contratista, razón por la cual al 31 de diciembre de 2017 la planta mantiene su clasificación de Construcción en curso. La depreciación comenzó desde el momento de su entrada en operación, no obstante, la sociedad evaluó el impacto por los 7 días de funcionamiento durante el ejercicio 2017, no resultando significativa la depreciación de dicho período de tiempo.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)
9.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Movimientos	Construcción en curso MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2016	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
<u>Movimientos de propiedad, planta y equipo</u>		
Adiciones	26.262	26.262
Total movimientos al 31-12-2017	26.262	26.262
Saldo Final al 31-12-2017	130.226	130.226

9.2) Activos en garantía

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

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros pasivos financieros	Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Tramo - USD	USD	-	-	-	108.171
Tramo - IVA	CLP	-	-	7.319	-
Total obligaciones bancarias		-	-	7.319	108.171
Pasivos de cobertura	USD	-	-	-	768
Total pasivos de cobertura		-	-	-	768
Total Otros pasivos financieros		-	-	7.319	108.939

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)
10.1) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016

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

Institución financiera	Tramo	Moneda	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	IVA	CLP	Semestral	5,09%	4,79%	Sin garantía	7.319	7.319	-	-	-
Total otros pasivos financieros							7.319	7.319	6.945	101.226	108.171

CLP	: Pesos Chilenos	CA-CIB	: Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
UF	: Unidad de Fomento	ICO	: Instituto de Crédito Oficial
USD	: Dólares Estadounidense	Sabadell	: Banco de Sabadell S.A.- Miami Branch
BBVA	: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	Estado	: Banco del Estado de Chile.

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)
10.2) Pasivos de cobertura

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, manteniendo la política de gestión de riesgos, mantenía suscritos contratos de derivados que cubrían las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que estaba expuesta la deuda financiera al cierre de ejercicio 2016. Estos derivados fueron designados como instrumento de cobertura y se clasificaron bajo el rubro “otros activos financieros y otros pasivos financieros”.

Para mitigar en forma directa el riesgo financiero de la deuda que está asociado a las variaciones en la tasa de interés y tipos de cambio de la deuda, la empresa contrató una serie de instrumentos derivados específicamente diseñados para contener la mayor parte de los posibles efectos adversos que pueden generarse frente a fluctuaciones extraordinarias en las tasas de interés y monedas de financiación. Así, la estrategia de cobertura definida al 31 de diciembre de 2016, persiguió disminuir y acotar el impacto de dichas fluctuaciones en la carga total de gastos financieros y diferencias de tipo de cambio, las cuales no eran compensadas naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la composición de los ingresos.

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

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

Dado que no existieron ineffectividades del instrumento al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no reconoció en resultados ineffectividades de partidas cubiertas con instrumentos derivados.

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

La Sociedad, ha reconocido en resultados durante el ejercicio 2017, el costo de quiebre de los derivados asociados a la estructura de financiación anterior (ver nota 15.3).

El detalle de pasivos de coberturas registrados al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31-12-2017	Total No Corriente 31-12-2016
BBVA	IRS	Flujo efectivo	Exposición de variaciones de tasa de interés variable	Tasa	-	256
CAIXA					-	184
CA-CIB					-	248
SABADELL					-	80
Total pasivos de cobertura					-	768

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES, (continuación)
10.3) Cumplimiento de Covenants

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

Para la etapa de construcción del proyecto no se exigieron Covenants financieros, solo existieron obligaciones de Hacer y de No Hacer establecidas en el contrato de crédito.

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

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<u>Acreedores comerciales:</u>		
Proveedores	1	8
Acreedores varios	44	47
	45	55
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Impuesto adicional por pagar	-	14
	-	14
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45	69

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

12. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corresponden a operaciones del giro de la Sociedad.

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

12.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	166	-
76.613.942 - 6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Accionista común	Reembolso gastos	88	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	9.907	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas					10.161	-

12.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	52	51
76.613.942 - 6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Accionista común	Reembolso gastos	114	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	392	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes					558	51
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Préstamo obtenido al 6,5% interés	155.500	-
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes					155.500	-

Los saldos con las sociedades relacionadas de Chile, fueron realizados en moneda dólar estadounidense, mientras que, con sociedades relacionadas de España, fueron realizados en Euros. No se aplican tasas de interés producto de la naturaleza de las transacciones corrientes.

12.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2017 MUS\$	(Cargo)/abono	31-12-2016 MUS\$	(Cargo)/abono
						efecto en resultado 2017 MUS\$		efecto en resultado 2016 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Recuperación de gastos	166	-	-	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	(19.544)	-	(57.663)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	(406)	(341)	(1.509)	(1.509)
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato gestión administrativa	(832)	(699)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato Operación	(1.732)	-	-	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Crédito obtenido	142.828	-	-	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Interés Crédito	(4.086)	(4.086)	-	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Préstamo Empresa Relacionada	(114)	-	-	-
59.057.910- 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Aval Boleta de garantía	-	-	(407)	(407)

13. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

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

13.1) Capital emitido

Capital emitido	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01.01.2016	26.827	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2016	26.827	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2017	26.827	26.636

13.2) Estructura propietaria

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

Socios	Acciones	Participación	
		31.12.2017 %	31.12.2016 %
Elecnor S.A.	1	0,01	0,01
Celeo Redes Operación Chile S.A.	25.000.999	99,99	99,99
Total participación	25.001.000	100,00	100,00

13.3) Otras reservas

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectos acumulados por cobertura y otras reservas		
Saldo Inicial	(1.058)	(1.840)
Reverso cobertura inicial (1)	1.058	-
Efectos por cobertura del ejercicio	-	782
Total otras reservas	-	(1.058)

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

13.4) Distribución de utilidades

Los Accionistas han acordado unánimemente no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio registradas al 31 de diciembre de 2017, al igual que el año anterior.

13. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS (Continuación)
13.5) Gestión del capital

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

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

14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

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

El detalle de estos ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos por peajes y transmisión por facturar	382	-
Total Ingresos de actividades ordinarias	382	-

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

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

15.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Gastos de administración		
Gastos asesorías y honorarios	(358)	(22)
Gastos gestión administración	(702)	(1.019)
Total gastos de administración	(1.060)	(1.041)

15.2) Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Otros gastos, por función		
Otros gastos del proyecto	(629)	(802)
Total otros gastos, por función	(629)	(802)

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)
15.3) Resultados financieros

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

Resultados financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses bancarios ganados	41	28
	41	28
<u>Costos financieros</u>		
Intereses pagados	(82)	(301)
Costo de quiebre derivados (1)	(1.821)	
Gastos bancarios	(42)	(119)
	(1.945)	(420)
Total resultados financieros	(1.904)	(392)

(1) Corresponde al costo de quiebre por la cancelación de los instrumentos derivados asociados a los financiamientos bancarios que mantenía la sociedad al 31 de diciembre de 2016. Dicha cancelación fue realizada en el mes de mayo de 2017, con fondos provenientes de la emisión de bonos de la matriz.

15.4) Diferencias de cambio

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

Diferencia de cambio	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<u>Diferencia de cambio Activos:</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	526	721
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(164)	46
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	(36)	13
Otros activos no financieros no corrientes	98	(22)
	424	758
<u>Diferencia de cambio Pasivos:</u>		
Otros pasivos financieros corrientes	508	(741)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(67)	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	198
	446	(543)
Total Diferencia de cambio	870	215

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)
15.5) Resultado por unidades de reajuste

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

Unidad de Reajuste	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<u>Unidad de reajuste en Activos:</u>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	249
Activos por impuestos corrientes	13	(21)
	13	228
Total resultado por unidad de reajuste	13	228

16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
17.1) Garantías emitidas

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existen garantías emitidas al 31 de diciembre de 2017.

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

Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Saldo al 31-12-2016 MUS\$	Liberación de garantías	
				2017 MUS\$	2018 MUS\$
Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Proyecto 1º Circuito	Directa	11.232	-	11.232
Ministerio de Energía	Garantiza Ejecución Hito 1	Directa	2.808	2.808	-
Total garantías emitidas			14.040	2.808	11.232

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)

17.2) Compromisos

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos con terceros durante el período terminado al 31 de diciembre de 2017.

17.3) Juicios y contingencias

La Sociedad no posee juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2017.

18. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

19. HECHOS POSTERIORES

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

16. SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

**Charrúa
Transmisora de
Energía S.A**

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

Tel.: +562 3202 4300

www.elecnor.com

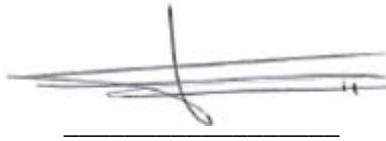
Suscripción de la Memoria

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

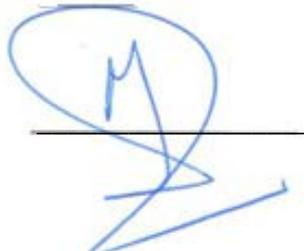
José Ángel Lostao Unzu
Pasaporte Español N° AAJ349771
Director



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, 17 de abril de 2018