



**CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.**

**MEMORIA ANUAL**

**2018**

  
**celeoredes**

## ÍNDICE

1.	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD .....	4
2.	PROPIEDAD .....	5
3.	LA EMPRESA .....	6
4.	ACTIVIDADES DE LA EMPRESA .....	6
5.	OBJETIVO Y DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO .....	6
6.	ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO .....	8
6.1)	Directorio .....	8
6.2)	Directores .....	8
6.3)	Remuneraciones del Directorio .....	8
6.4)	Gastos del Directorio .....	8
6.5)	Principales Ejecutivos.....	8
7.	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE.....	10
8.	FACTORES DE RIESGO .....	11
8.1)	Riesgo de Construcción .....	11
8.2)	Experiencia.....	11
8.3)	Planificación y recursos técnicos.....	11
8.4)	Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	11
8.5)	Riesgo de crédito.....	12
8.6)	Riesgo de Liquidez.....	13
8.7)	Riesgo de explotación .....	14
8.8)	Riesgos de la naturaleza.....	14
8.9)	Riesgo de falla técnica o de infraestructura.....	14
9.	MEDIO AMBIENTE .....	15
10.	CONTRATOS RELEVANTES SUSCRITOS POR LA SOCIEDAD. ....	16
10.1)	Contrato de Gestión Administrativa: .....	16
10.2)	Contrato de EPC.....	16
11.	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO .....	16
12.	SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS .....	16
13.	HECHOS DE INTERÉS .....	16
14.	ANÁLISIS RAZONADO .....	17
14.1)	RESUMEN .....	17
14.2)	ANÁLISIS DEL RESULTADO.....	18
14.2.1)	Resultado Operacional .....	18
14.2.2)	Resultado No Operacional.....	19
14.3)	ANÁLISIS DEL BALANCE.....	20
14.3.1)	Activos.....	20
14.3.2)	Efectivo y Equivalentes al efectivo .....	21
14.3.3)	Pasivos y Patrimonio.....	22
14.4)	DEUDA VIGENTE .....	23
14.5)	PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO .....	24
14.5.1)	Flujos de efectivo de actividades de operación .....	25
14.5.2)	Flujos de efectivo de actividades de inversión. ....	26
14.5.3)	Flujos de efectivo de actividades de financiación. ....	26
14.6)	INDICADORES .....	27
14.7)	MERCADO .....	28
14.8)	FACTORES DE RIESGOS DE MERCADO, OPERACIONALES Y LEGALES.....	30
14.8.1)	Marco Regulatorio .....	30
14.8.2)	Riesgo de Fraude, Cumplimiento y Reputacional.....	30

14.8.3)	Riesgos Operativos .....	31
14.8.4)	Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales .....	32
14.9)	FACTORES DE RIESGOS FINANCIEROS .....	33
14.9.1)	Riesgo de tipo de cambio y tasa de interés .....	33
14.9.2)	Riesgo de crédito .....	34
14.9.3)	Riesgo de liquidez .....	35
15.	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES .....	36
16.	ESTADOS FINANCIEROS .....	38
16.	SUSCRIPCION DE LA MEMORIA .....	72

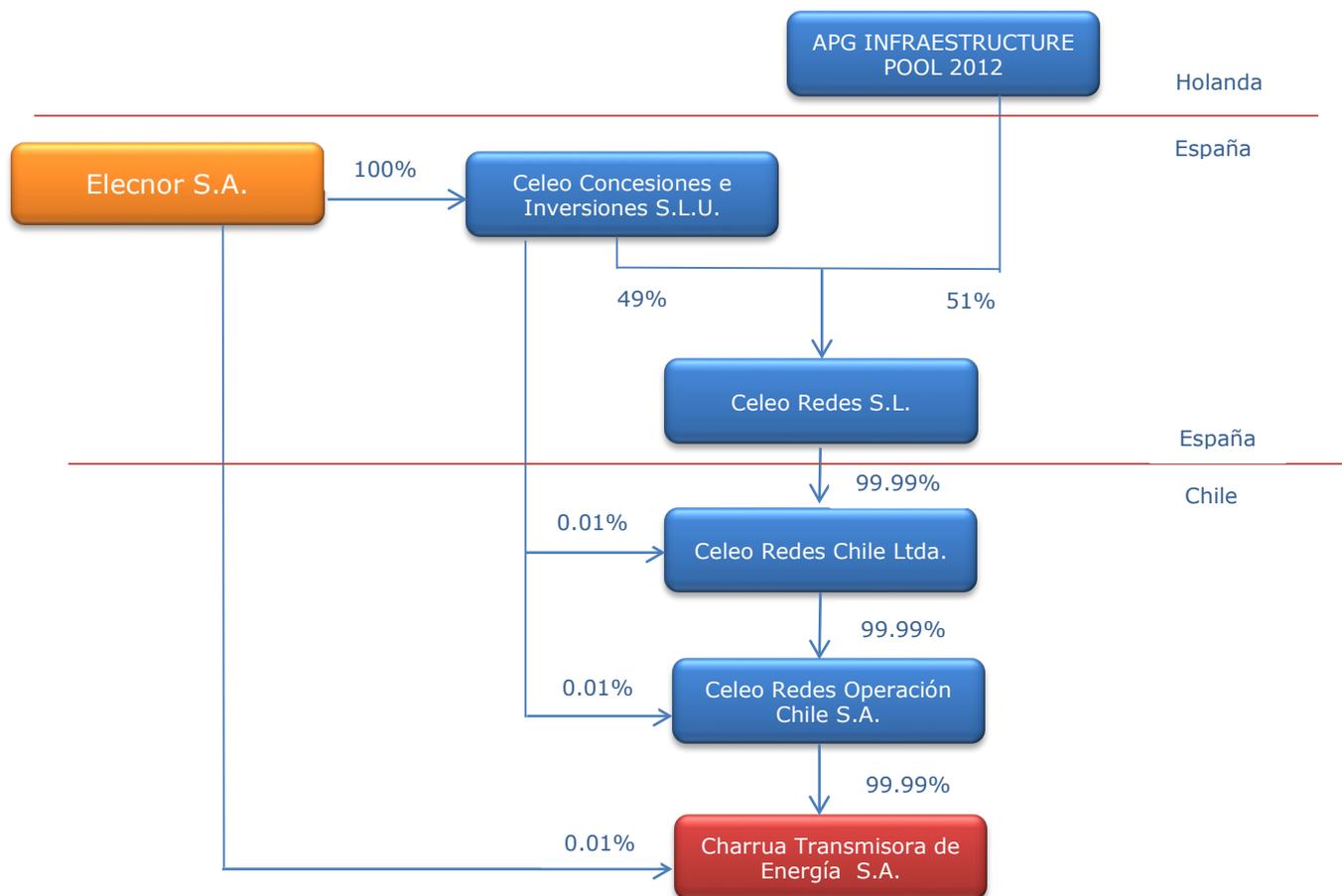
## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### 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 “CHATE”). Dicha obra fue licitada por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), 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 39 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 55. 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: 2018-12

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, es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project finance, en este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 70% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

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

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil y de vida útil indefinida respectivamente, 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, la exposición de Charrúa Transmisora de Energía S.A. al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

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

- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
- El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
  - El tipo de cambio dólar / pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".
  - Al 31 de diciembre de 2018, el plazo promedio ponderado de cobro del 93,4% de los ingresos mensuales facturados es de 15 días, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio contados desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos) durante el mes "n", el dinero se utiliza progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares / UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos nacionales e internacionales.

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

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

- b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

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

- c) Adopción del dólar como moneda funcional

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

### 8.5) 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, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

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

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.

### **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 30 de abril de 2018 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Charrúa Transmisora de Energía S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, comuna de Las Condes, donde se acordaron los siguientes temas:

1. Se aprobó la Memoria, Balance General y Estado de Resultados finalizado el día 31 de diciembre de 2017;
2. Se aprobó el Informe de los Auditores Externos y dictamen de auditoría;
3. Designó a la empresa de Auditores Externos KPMG para el Ejercicio 2018;
4. Se refirió a la distribución de las utilidades y reparto de dividendos para el ejercicio 2017, 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.

## 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 2018 Charrúa Transmisora de Energía S.A. (“CHATE”), registró por primera vez un año completo de operación comercial, lo cual le significó MUS\$ 17.866 en ingresos.

La sociedad registró un EBITDA de MUS\$ 15.309, el cual asciende a un 86% de los ingresos generados. Esta cifra se ajusta a los rendimientos esperados por los proyectos de transmisión de energía y dista muchísimo del registrado durante el año 2017 (MUS\$ -1.309) debido a que la sociedad en ese año registró solo 7 días de operación.

A nivel operacional, la compañía registró un ligero aumento en los gastos de administración basado principalmente en el apartado seguros, ya que la sociedad contrató una póliza para asegurar los activos en operación.

Tal como se mencionó en análisis anteriores, 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.

Durante el año 2018 la sociedad comenzó a efectuar pagos a CROCH por concepto de capital e intereses asociados al préstamo descrito. Por concepto de interés CHATE pagó un monto de MUS\$ 10.180 (descrito en el apartado Costos financieros del Estado de resultados) mientras que la amortización del crédito ascendió a MUS\$ 6.406 (descrito en el apartado Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes en el Balance general).

Respecto al balance general, las principales variaciones se deben a la amortización del crédito descrita en el párrafo anterior, los aumentos en Activos intangibles (servidumbres) y Propiedades, planta y equipos debido a los últimos pagos a los propietarios de predios donde atraviesa la línea de transmisión y la constructora respectivamente.

El resumen, durante el 2018 la compañía alcanzó la madurez registrando un año completo de operaciones, lo cual significó un hito importante en la historia del grupo, ya que permitió operar exitosamente los dos proyectos más importantes de CROCH, uno de ellos CHATE. Para el año 2019 se espera consolidar la posición de la compañía y generar un resultado neto de MUS\$ 2.246 lo implica que se comiencen a registrar utilidades distribuibles y dividendos a contar del año 2020.

**14.2) ANÁLISIS DEL RESULTADO**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>17.866</b>	<b>382</b>	<b>17.484</b>	<b>100%</b>
<b>Costos de Ventas</b>	<b>(3.727)</b>	<b>0</b>	<b>(3.727)</b>	<b>0%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(1.060)</b>	<b>(173)</b>	<b>16%</b>
Otros Resultados Por Función	0	(629)	629	-100%
Otras ganancias (Pérdidas)	1.955	0	1.955	100%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>14.861</b>	<b>(1.307)</b>	<b>16.168</b>	<b>-1237%</b>
Ingresos financieros	66	41	25	61%
Costos financieros	(10.180)	(1.945)	(8.235)	423%
Diferencias de cambio	(716)	870	(1.586)	-182%
Resultado por unidades de reajuste	46	13	33	254%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(10.784)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(9.763)</b>	<b>956%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>4.077</b>	<b>(2.328)</b>	<b>6.405</b>	<b>-275%</b>
Impuesto a la Renta	(1.101)	629	(1.730)	-275%
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>2.976</b>	<b>(1.699)</b>	<b>4.675</b>	<b>-275%</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>14.861</b>	<b>(1.307)</b>	<b>16.168</b>	<b>-1237%</b>
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.955)	0	(1.955)	-100%
Depreciación LT - SSEE	2.403	0	2.403	100%
<b>EBITDA</b>	<b>15.309</b>	<b>(1.307)</b>	<b>16.616</b>	<b>-1271%</b>

**14.2.1) Resultado Operacional**

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS\$ 17.866, un aumento muy importante en comparación con los ingresos registrados durante el año 2017. Esta gran diferencia se debe a que el proyecto CHATE alcanzó su puesta en servicio el día 24 de diciembre de 2017. Por lo tanto, durante el año 2017 no se registran ingresos por sólo unos días mientras que el año 2018 se registran ingresos por todo el año.

Respecto a los Costos de venta, durante el año 2017 no se registran debido a que la entrada en operación fue durante la última semana del año, mientras que durante el año 2018 estos ascienden a MUS\$ -3.727, monto del cual el 65% corresponde a la depreciación de la línea de transmisión y las subestaciones.

Los Gastos de administración presentan un ligero crecimiento desde MUS\$ -1.060 a MUS\$ -1.233 (+16%) basado principalmente en el impacto que tuvo la contratación del Seguro All Risk por parte de la sociedad a

fin de tener cobertura para los activos más importantes del proyecto, así como también asegurar el posible perjuicio que se produciría en caso de un corte en la línea o fallas que impidan continuar las operaciones.

Respecto a la partida Otras ganancias (pérdidas), esto corresponde a la recuperación de gastos generados en años anteriores, originados por pagos realizados a propietarios de terrenos donde se emplazaron los trazados de la línea de transmisión del proyecto.

En resumen, el Resultado operacional de la compañía presentó una ganancia de MUS\$ 14.861, el cual dista mucho del registrado durante el año 2017 (MUS\$-1.307), basado principalmente en el cobro a los clientes durante todo el año 2018.

#### **14.2.2) Resultado No Operacional**

Respecto al Resultado no operacional, la partida que presentó mayor variación fue sin dudas los Costos Financieros, los cuales crecieron enormemente desde MUS\$ -1.945 a MUS\$ -10.180. Este aumento en los costos financieros se debe a que durante el año 2017 los intereses devengados del préstamo con CROCH no eran pagados por la sociedad y formaban parte del activo según lo dispone NIC 23 "Costos por préstamos". Al momento de alcanzar su entrada en operación comercial los intereses son reconocidos como gasto por la sociedad y por ende explican el gran aumento en la partida Costos financieros.

La segunda partida que presentó mayor variación respecto al año 2017 son las Diferencias de cambio, las cuales registraron una pérdida de MUS\$ -716 durante el año 2018 a diferencia del año 2017 en el cual se registró una ganancia de MUS\$ 870 basado en el impacto en la cotización del dólar respecto al peso en las partidas que la compañía mantiene en pesos chilenos.

Las otras partidas que componen el Resultado operacional presentan pequeños movimientos de ganancias. En el caso de los Ingresos financieros, estos crecieron en MUS\$ 25 los cuales se deben únicamente a inversiones en fondos mutuos de alta liquidez y bajo riesgo, en los cuales se invierte el dinero proveniente de los ingresos que genera el proyecto.

Finalmente, el EBITDA de la compañía para el año 2018 alcanzó MUS\$ 15.309 luego de eliminar el efecto de la depreciación y la recuperación de gastos tal como se señala en la parte final de la gráfica. Este monto corresponde al 86% de los ingresos que genera la compañía, lo cual es ratio esperado EBITDA/Ingresos para este tipo de proyectos.

### 14.3) ANÁLISIS DEL BALANCE

#### 14.3.1) Activos

<b>ACTIVOS</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.828	5.378	(2.550)	-47%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.526	1.935	591	31%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	199	10.161	(9.962)	-98%
Activos por impuestos corrientes	156	0	156	100%
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>5.709</b>	<b>17.474</b>	<b>(11.765)</b>	<b>-67%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos no financieros no corrientes	1.087	7.212	(6.125)	-85%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	29.119	20.991	8.128	39%
Propiedades, Planta y Equipo	139.212	130.226	8.986	7%
Activos por impuestos diferidos	673	1.774	(1.101)	-62%
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>170.091</b>	<b>160.203</b>	<b>9.888</b>	<b>6%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>175.800</b>	<b>177.677</b>	<b>(1.877)</b>	<b>-1%</b>

Los activos de la compañía se redujeron en un 1% debido principalmente a la disminución en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y Otros activos no financieros. Los mencionados efectos se ven contrarrestados con el aumento en Activos intangibles (servidumbres) y propiedades, planta y equipos los cuales han continuado aumentando a pesar de entrar en operación comercial, ya que se continuó pagando a la constructora por labores pendientes de cobro.

Respecto a los Activos corrientes, estos presentaron una disminución del -67% basado principalmente en la disminución en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas desde MUS\$ 10.161 a MUS\$ 199 (-98%), lo cual se debe a que al cierre del año 2017 la sociedad CROCH mantenía en sus cuentas saldo de MUS\$ 9.907 perteneciente a CHATE, el cual debía y fue girado por CHATE durante febrero 2018, lo cual impulsó el saldo de la cuenta a la baja.

El saldo de deudores comerciales creció en MUS\$ 591 desde MUS\$ 1.935 a MUS\$ 2.526, lo cual se debe únicamente a los clientes a los cuales se facturó durante diciembre 2018 y al cierre del año aun no pagaban, ya que siempre se produce un desfase de 1 mes entre el cobro y el pago por parte de los clientes.

El saldo en Efectivo presentó una disminución del -47% debido principalmente a que la sociedad al cierre de diciembre 2018 efectuó el último pago de capital e interés a la sociedad CROCH a raíz del préstamo otorgado durante mayo 2017 a fin de que la sociedad pudiera pagar cada una de sus obligaciones asociadas al Project Finance contratado en noviembre 2015.

Respecto a los Activos no corrientes, la partida Otros activos no financieros no corrientes presentó una disminución de MUS\$ -6.125, lo cual se debe únicamente a una reclasificación en el Activo, ya que la mencionada partida contable contiene la cuenta "Anticipo Servidumbres", la cual corresponde a los pagos efectuados por concepto de servidumbres pero que aún no se encuentran escriturados, por lo que una vez escriturados son clasificados como Activos intangibles distintos de plusvalía.

La partida Activos intangibles distintos de la plusvalía, tal como se mencionó en el párrafo anterior, contiene el monto de servidumbres escrituradas, por ello la disminución en Otros activos no financieros está inversamente relacionada con el aumento en los Activos intangibles.

Respecto a la partida Propiedades, planta y equipos, ésta presentó un aumento neto de MUS\$ 8.986. Este aumento está compuesto por dos efectos, por un lado, la depreciación de línea y subestaciones que impulsan el saldo de la cuenta a la baja y por otro los pagos efectuados durante el primer semestre del año 2018 a la constructora del proyecto.

#### 14.3.2) Efectivo y Equivalentes al efectivo

<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
Saldo en banco CLP	894	645	249	39%
Saldo en banco USD	9	1.558	(1.549)	-99%
Inversión en fondo mutuo USD	1.924	3.175	(1.251)	-39%
<b>Total</b>	<b>2.828</b>	<b>5.378</b>	<b>(2.550)</b>	<b>-47%</b>

La partida Efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución de MUS\$ -2.550 principalmente porque se redujeron los saldos tanto en Banco como Inversiones en dólares.

La sociedad efectúa mensualmente pagos a CROCH por concepto de interés y amortización del crédito otorgado a fin de dar término al Project Finance durante mayo del 2017. Por ello los saldos bancarios fluctúan constantemente debido por un lado al alza debido a la recolección de ingresos por parte de los clientes y por el otro a la baja por los pagos a CROCH antes descritos.

**14.3.3) Pasivos y Patrimonio**

<b>PASIVOS</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.762	45	1.717	3816%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	395	558	(163)	-29%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>2.157</b>	<b>603</b>	<b>1.554</b>	<b>258%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	149.094	155.500	(6.406)	-4%
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>149.094</b>	<b>155.500</b>	<b>(6.406)</b>	<b>-4%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>151.251</b>	<b>156.103</b>	<b>(4.852)</b>	<b>-3%</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los controladores</b>				
Capital emitido	26.636	26.636	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(2.087)	(5.062)	2.975	-59%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>24.549</b>	<b>21.574</b>	<b>2.975</b>	<b>14%</b>
Participaciones no controladoras				
<b>Total de patrimonio neto</b>	<b>24.549</b>	<b>21.574</b>	<b>2.975</b>	<b>14%</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>175.800</b>	<b>177.677</b>	<b>(1.877)</b>	<b>-1%</b>

Respecto a los Pasivos, la partida de Cuentas por pagar comerciales presentó un aumento de MUS\$ 1.717 debido en un 83% a un aumento en las facturas por recibir, lo cual durante el mes de enero 2019 quedó subsanado recibiendo y pagando los mencionados documentos.

Respecto a los Pasivos no corrientes, la única partida que registra saldo es Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes la cual presentó una disminución desde MUS\$ 155.500 a MUS\$ 149.094 (-4%) basada en la amortización del crédito efectuada por CHATE a CROCH durante todo el año 2018.

#### **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**

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
<b>Flujos de efectivo actividades de operación</b>				
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	20.083	0	20.083	100%
<u>Clases de pagos</u>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.002)	(1.380)	(1.622)	118%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(103)	0	(103)	-100%
Otros pagos por actividades de operación	(2.060)	(68)	(1.992)	2923%
Intereses recibidos	62	41	21	52%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(30)	0	(30)	-100%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de operación</b>	<b>14.950</b>	<b>(1.407)</b>	<b>16.358</b>	<b>-1162%</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.721)	(22.770)	13.049	-57%
Compras de activos intangibles	(384)	(8.135)	7.751	-95%
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	2	(2)	-100%
Cobros a entidades relacionadas	0	106	(106)	-100%
Intereses recibidos	4	0	4	100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	391	0	391	100%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de inversión</b>	<b>(9.710)</b>	<b>(30.796)</b>	<b>21.086</b>	<b>-68%</b>

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>Diciembre 2018 M US</b>	<b>Diciembre 2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 M US</b>	<b>Variación 2018/2017 %</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	12.470	(12.470)	-100%
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>0</b>	<b>12.470</b>	<b>(12.470)</b>	<b>-100%</b>
Préstamos de entidades relacionadas	10.212	142.828	(132.616)	-93%
Pagos de préstamos	0	(128.193)	128.193	-100%
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(7.345)	(3.688)	(3.657)	99%
Pago por liquidación de instrumentos derivados	0	(1.864)	1.864	-100%
Intereses pagados	(10.260)	(42)	(10.218)	24104%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	9.066	(9.066)	-100%
<b>Flujos de efectivo netos actividades de financiación</b>	<b>(7.393)</b>	<b>30.577</b>	<b>(37.969)</b>	<b>-124%</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(2.152)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(525)</b>	<b>32%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(399)	607	(1.006)	166%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(2.551)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(1.531)</b>	<b>150%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.380	6.399	(1.019)	-16%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2.828</b>	<b>5.380</b>	<b>(2.552)</b>	<b>-47%</b>

#### 14.5.1) Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de las actividades de operación registró un importante aumento basado en la recolección de ingresos por parte de la sociedad a sus clientes. El proyecto alcanzó su entrada en operación comercial el día 24 de diciembre de 2017, por lo que recibió durante todo el 2018 los ingresos relacionados con la operación de la línea de transmisión, lo cual explica que durante 2017 no se registren ingresos por este concepto.

Respecto al pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios, estos presentaron un aumento del 118% desde MUS\$ -1.380 a MUS\$ -3.002 lo cual se debe a que al entrar en operación el proyecto, se comienza a pagar el contrato de operación y mantenimiento (O&M) a Celeo Redes Chile Limitada, contrato que implicó salidas de efectivo por MUS\$ 2.255, lo cual representa un 75% del monto total pagado a proveedores.

La partida pago de prima de seguro captura la salida de efectivo que se originó al contratar la póliza de seguro que cubre las instalaciones del proyecto en ambas subestaciones, la cual se contrató una vez que el proyecto alcanzó su entrada en operación comercial, por consiguiente, es lógico que la partida no registre movimientos durante el año 2017.

La partida Otros pagos por actividades de operación presentó un monto de MUS\$ -2.060 una salida de efectivo MUS\$ 1.992 mayor a la registrada en 2017 (MUS\$ -68).

#### **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 República 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 el tipo 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 2018	Dic 2017
Resultado Operacional	14.861	(1.307)
EBITDA	15.309	(1.307)
Margen EBITDA	86%	N/A
Gastos Financieros Netos	(10.114)	(1.904)
Liquidez Corriente [a]	2,65	28,98
Razón Ácida [b]	2,65	28,98
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	-0,12	-0,25
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,01	0,00
Largo Plazo [e]	0,99	1,00
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	1,51	-0,69
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	-0,18	4,11
Rentabilidad del Patrimonio [h]	0,12	-0,08
Rentabilidad de los Activos [i]	0,02	-0,01

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

#### 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, CHATE 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

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.

#### 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.

## 14.9) 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, es una empresa que desde sus inicios hasta mayo de 2017 se encontraba financiada mediante la modalidad de Project finance, en este escenario existía exposición a las fluctuaciones en tasa de interés y moneda, las cuales fueron mitigadas con la incorporación de contratos derivados que convertían el 70% de la deuda desde una tasa variable a una tasa fija.

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

Los activos de la compañía son principalmente activos fijos e intangibles de larga vida útil y de vida útil indefinida respectivamente, 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, la exposición de Charrúa Transmisora de Energía S.A. al riesgo de tipo de cambio se debe a lo siguiente:

- a) Realización de transacciones en dólares estadounidenses por montos significativos (contratos de construcción, importaciones, reconocimiento de deuda, etc.). En el negocio de la transmisión eléctrica predomina el dólar como moneda operacional.
- b) Mantención de deuda inter compañía denominada en dólares.

- c) Única fuente de ingresos, el VATT anual, el cual es por un monto fijo pagadero en doce cuotas iguales y denominado en dólares. Este monto se recauda mensualmente en pesos chilenos.
- d) Las cuentas por cobrar se encuentran denominadas en pesos, sin embargo, se registran mensualmente en libras a su contra valor en dólares.
- e) Con el fin de gestionar y mitigar activamente el riesgo cambiario implicado en el ciclo de conversión de efectivo, se lleva a cabo un procedimiento de tesorería que se dedica a minimizar dicho riesgo. El procedimiento mencionado consiste en las siguientes medidas:
  - a. El ingreso mensual total se factura en pesos chilenos a cada cliente por su contravalor en dólares.
  - b. El tipo de cambio dólar / pesos chilenos utilizado para facturar los ingresos mensuales "n" es el tipo de cambio promedio ponderado en el mes "n-1".
  - c. Al 31 de diciembre de 2018, el plazo promedio ponderado de cobro del 93,4% de los ingresos mensuales facturados es de 15 días, mientras que 20 días es el plazo subyacente de exposición al riesgo de cambio contados desde el día 1 del mes "n", hasta el día de pago efectivo. Este corto y delimitado periodo de tiempo asegura que la mayoría de la corriente de ingresos (pesos chilenos) se cobre realmente durante el mes "n", ayudando así a llevar la exposición al plazo intra-mes.
- f) A medida que se cobra el efectivo (pesos chilenos) durante el mes "n", el dinero se utiliza progresivamente para hacer pagos y provisiones en el curso normal de los negocios, de acuerdo con un estricto orden de prioridad, que incluye priorizar pagos o provisiones en dólares / UF, de conformidad a lo definido en los contratos de emisión de bonos nacionales e internacionales.

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

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

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

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

c) Adopción del dólar como moneda funcional

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

#### 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, Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. cuenta con una sólida base de clientes.

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

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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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.



Cristian Maturana R.  
Santiago, 11 de marzo de 2019

KPMG Ltda.

## **16. ESTADOS FINANCIEROS**

**CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS  
31 de diciembre de 2018 y 2017**

**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 2018 y 2017.  
(Cifras en miles de dólares)

<b><u>Activos</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>31-12-2017 MUS\$</b>
<b><u>Activos corrientes</u></b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	2.828	5.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2.526	1.935
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.1	199	10.161
Activos por impuestos corrientes		156	-
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>5.709</b>	<b>17.474</b>
<b><u>Activos no corrientes</u></b>			
Otros activos no financieros	6	1.087	7.212
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	29.119	20.991
Propiedades, planta y equipos	9	139.212	130.226
Activos por impuestos diferidos	7.3	673	1.774
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>170.091</b>	<b>160.203</b>
<b>Total de activos</b>		<b>175.800</b>	<b>177.677</b>

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 2018 y 2017.  
(Cifras en miles dólares)

<b><u>Pasivos</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>31-12-2017 MUS\$</b>
<b><u>Pasivos corrientes</u></b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1.761	45
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.2	395	558
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2.156</b>	<b>603</b>
<b><u>Pasivos no corrientes</u></b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.2	149.094	155.500
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>149.094</b>	<b>155.500</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>151.250</b>	<b>156.103</b>
<b><u>Patrimonio neto atribuible a los controladores</u></b>			
Capital emitido	12.1	26.636	26.636
Resultados acumulados		(2.086)	(5.062)
Otras reservas	12.3	-	-
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>24.550</b>	<b>21.574</b>
<b>Total de patrimonio neto</b>		<b>24.550</b>	<b>21.574</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>175.800</b>	<b>177.677</b>

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 2018 y 2017.  
(Cifras en miles dólares)

<b><u>Estado de Resultados por Función</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>31-12-2017 MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	13	17.866	382
Costos de Ventas	14	(3.727)	-
<b>Ganancia bruta</b>		<b>14.139</b>	<b>382</b>
Gastos de administración	15.1	(1.233)	(1.060)
Otros gastos por función	15.2	-	(629)
Otras ganancias (pérdidas)	15.3	1.955	-
Ingresos financieros	15.4	66	41
Costos financieros	15.4	(10.180)	(1.945)
Diferencias de cambio	15.5	(716)	870
Resultado por unidades de reajuste	15.6	46	13
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>4.077</b>	<b>(2.328)</b>
Beneficios por impuestos a las ganancias	7.1	(1.101)	629
<b>Pérdidas del ejercicio</b>		<b>2.976</b>	<b>(1.699)</b>

## **Estado de otros resultados integrales:**

Pérdidas del ejercicio	2.976	(1.699)
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>2.976</b>	<b>(1.699)</b>
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo	-	1.448
Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	-	(391)
<b>Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos</b>	<b>2.976</b>	<b>1.058</b>

### **Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a:**

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de la controladora	2.976	(641)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>2.976</b>	<b>(641)</b>

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 2018 y 2017.  
(Cifras en miles dólares)

	Nota	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
<u>Clases de cobros por actividades de operación</u>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		20.083	-
<u>Clases de pagos</u>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.002)	(1.380)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones		(103)	-
Otros pagos por actividades de operación		(219)	(68)
Intereses recibidos		62	41
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(30)	-
<b>Flujos de efectivo netos actividades de operación</b>		<b>16.792</b>	<b>(1.407)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo		(11.563)	(22.770)
Compras de activos intangibles		(384)	(8.135)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-	2
Cobros a entidades relacionadas		-	106
Otras entradas (salidas) de efectivo		395	-
<b>Flujos de efectivo netos actividades de inversión</b>		<b>(11.552)</b>	<b>(30.796)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	12.470
Total importes procedentes de préstamos		-	12.470
Préstamos de entidades relacionadas		10.212	142.828
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(7.345)	(3.688)
Pagos de préstamos		-	(128.193)
Pagos por liquidación de derivados		-	(1.864)
Intereses pagados		(10.260)	(42)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	9.066
<b>Flujos de efectivo netos actividades de financiación</b>		<b>(7.393)</b>	<b>30.577</b>
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(2.152)</b>	<b>(1.627)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(398)	606
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(2.550)</b>	<b>(1.021)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		5.378	6.399
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>4</b>	<b>2.828</b>	<b>5.378</b>

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 2018 y 2017.  
(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 01.01.2017	<b>26.636</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(2.784)</b>	<b>22.794</b>
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.699)	(1.699)
Otro resultado integral	-	1.058	1.058	-	1.058
Resultado integral	-	1.058	1.058	(1.699)	(641)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(579)	(579)
Total de cambios en patrimonio	-	1.058	1.058	(2.278)	(1.220)
<b>Saldo final 31-12-2017</b>	<b>26.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.062)</b>	<b>21.574</b>
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.976	2.976
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.976	2.976
Transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	2.976	2.976
<b>Saldo final 31-12-2018</b>	<b>26.636</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.086</b>	<b>24.550</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017.  
(Cifras en miles dólares)

### **1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Charrúa Transmisora de Energía S.A. (en adelante indistintamente “la Sociedad” o “CHATE”) 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 2018 y 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de flujos de efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### 2.2) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y han sido aprobadas por sus socios en sesión celebrada con fecha 7 de marzo de 2019.

### 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	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Moneda USD	1,00000	1,00000
Pesos Chilenos CLP	0,00144	0,00163
Unidad de Fomento UF	39,67614	43,59193

## 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 2018 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 27% si se espera que las diferencias temporarias se revertan a partir del año comercial 2019 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

**2.12.1** Clasificación y medición: La Sociedad mide inicialmente sus activos financieros a su valor razonable más los costos de transacción.

Los instrumentos financieros de deuda se miden posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, el costo amortizado o el valor razonable a través de otro resultado integral. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio del Grupo para administrar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

La nueva clasificación y medición de los activos financieros de deuda de la Sociedad son los siguientes:

- Instrumentos de deuda a costo amortizado para activos financieros que se mantienen dentro del modelo de negocios de la Sociedad, con el objetivo de mantener los activos financieros a fin de recolectar flujos de efectivo contractuales.

Esta categoría incluye las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, y los préstamos incluidos en Otros activos financieros no corrientes.

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

### 2.12) Instrumentos financieros (Continuación)

- Instrumentos de deuda en otro resultado integral, con ganancias o pérdidas recicladas a resultados en el momento de su realización. Los activos financieros en esta categoría son los instrumentos de deuda cotizados del Grupo y se mantienen dentro del modelo comercial tanto para cobrar los flujos de efectivo como para vender.

Otros activos financieros se clasifican y, posteriormente, se miden de la siguiente manera:

- Instrumentos de capital en otro resultado integral, sin reciclaje de ganancias o pérdidas a resultados en el momento de su realización. Esta categoría solo incluye los instrumentos de capital, que la Sociedad tiene la intención de mantener en el futuro previsible y que ha elegido clasificarlos en el reconocimiento inicial o la transición.
- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprenden instrumentos derivados e instrumentos de capital cotizados que el Grupo no ha elegido irrevocablemente, en el reconocimiento inicial o transición, para clasificar en otros resultados integrales. Esta categoría también incluye instrumentos de deuda cuyas características de flujo de caja no cumplan con el criterio nominal o que no se encuentren dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea recolectar flujos de efectivo contractuales o acumular flujos de efectivo contractuales y vender.

La contabilidad de los pasivos financieros del Grupo permanece en gran medida igual a la NIC 39. De forma similar a los requerimientos de la NIC 39, la NIIF 9 requiere que los pasivos con contraprestación contingente se traten como instrumentos financieros medidos a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas.

Conforme a NIIF 9, los derivados implícitos ya no están separados de un activo financiero principal. En cambio, los activos financieros se clasifican según sus términos contractuales y el modelo de negocios del Grupo.

**2.12.2** Deterioro: La nueva normativa NIIF 9 requiere que la Sociedad registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores comerciales, ya sea sobre una base de 12 meses o de por vida. La Sociedad aplicó un modelo simplificado para las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales.

La Sociedad ha analizado de acuerdo a la legislación vigente y aplicable para el mercado eléctrico local, donde el Coordinador define, mandata la facturación, y el pago, correspondiente a los documentos generados en el proceso eléctrico de acuerdo a las licitaciones vigentes. Donde da un plazo limitado para su pago (menor a 10 días), por lo que ha concluido que la probabilidad de incobrabilidad en el mercado eléctrico es mínima.

No obstante, la Sociedad ha definido una matriz de incobrabilidad que se basa en la experiencia histórica de pérdidas crediticias del Grupo, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

Para otros activos financieros, la pérdida esperada se basa en la pérdida esperada de 12 meses. La pérdida crediticia esperada de 12 meses es la porción de pérdida esperada de por vida que resulta de eventos predeterminados en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Sin embargo, cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el origen, la asignación se basará en la pérdida esperada de por vida.

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

### 2.13) Instrumentos financieros derivados

La Sociedad mantuvo 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 designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente con cargo o abono resultados .

### 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
- 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 Sociedad distingue principalmente un solo tipo de contrato existente con clientes, que es de carácter regulado. Los ingresos de este tipo de contrato, están sujetos a tarifas reguladas en los respectivos decretos de adjudicación publicados por el Ministerio de Energía.

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

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

La Sociedad ha considerado toda la regulación vigente para el mercado en que opera, y ha analizado las circunstancias particulares en base a las concesiones vigentes y a su metodología para los contratos con clientes.

Producto de este análisis, la administración ha determinado que los contratos de las subsidiarias con clientes para el servicio de Transmisión de energía, deben cumplir con la obligación de desempeño de transmisión de energía real efectuada en un periodo determinado e informada por el CEN, por lo cual el ingreso por transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad, se registra en base a la facturación efectiva del período de transmisión, además de incluir una estimación de transmisión de energía por facturar que ha sido suministrado hasta la fecha de cierre del período o ejercicio.

## 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:

**2.14.1. 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.

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

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

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

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

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, 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

**2.16.2)** 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.

**2.16.3)** 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:

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

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

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

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

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

### 2.18) 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, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 40: <i>Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i> , y NIIF 4, <i>Contratos de Seguro</i> : Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque <i>overlay</i> y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, <i>Ingresos de 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.
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.

La aplicación de estas nuevas norma y enmiendas a partir del 1 de enero de 2018 no ha tenido un efecto en los montos reportados en estos estados financieros.

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 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: <i>Contratos de Seguro</i>	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.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 23: <i>Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 28: <i>Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: <i>Cláusulas de prepago con compensación negativa</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, <i>Beneficios a Empleados</i> ).	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.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a las referencias en el <i>Marco Conceptual para la Información Financiera</i> .	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

1.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.20) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

**Nuevas Normas**

**NIIF 16 Arrendamientos**

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas arrendatarias operativas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas arrendatarias con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos operativos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración estima que esta Norma será adoptada en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de esta Norma.

**Nueva Interpretación**

**CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.**

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración estima que esta Interpretación será adoptada en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

### 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:

- 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.

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

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

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

#### 3.2) Riesgo de crédito

La Sociedad 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 2018 y 2017, ya no presentó 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.

### 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 2018 y 2017, sensibles a variaciones de divisas:

<u>Activos sensibles</u>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.152	1.710
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.526	1.935
<b>Total de activos sensibles</b>	<b>4.678</b>	<b>3.645</b>
<u>Pasivos sensibles</u>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.761	45
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-
<b>Total de pasivos sensibles</b>	<b>1.761</b>	<b>45</b>

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

<b>Análisis de sensibilidad al 31.12.2018</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Efecto en resultado 2018</b>	
		<b>-10%</b>	<b>10%</b>
<b>Sensibilidad del tipo de cambio</b>	<b>694,77</b>	<b>625,29</b>	<b>764,25</b>
<u>Activos sensibles</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.152	239	(196)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.526	281	(230)
<b>Total de activos sensibles</b>	<b>4.678</b>	<b>520</b>	<b>(426)</b>
<u>Pasivos sensibles</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.761	(196)	160
<b>Total de pasivos sensibles</b>	<b>1.761</b>	<b>(196)</b>	<b>160</b>
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		324	(266)
<hr/>			
<b>Análisis de sensibilidad al 31.12.2017</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Efecto en resultado 2017</b>	
		<b>-10%</b>	<b>10%</b>
<b>Sensibilidad del tipo de cambio</b>	<b>614,75</b>	<b>553,28</b>	<b>676,23</b>
<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)
<b>Total de activos Sensibles</b>	<b>3.645</b>	<b>405</b>	<b>(331)</b>
<u>Pasivos sensibles</u>			
Otros pasivos financieros, corrientes	45	(5)	4
<b>Total de pasivos sensibles</b>	<b>45</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>
Efecto en resultado neto (pérdida) utilidad		400	(327)

#### 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 2018 y 2017 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo en banco CLP	2.152	1.710
Saldo en banco USD	676	493
Inversión en fondo mutuo CLP	-	-
Inversión en fondo mutuo USD	-	3.175
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.828</b>	<b>5.378</b>

El efectivo y equivalentes al efectivo, no tienen restricciones de uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

##### 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
<b>Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2017</b>					<b>3.175</b>

## 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 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	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	2.084	-	2.084	384	-	384
Remanente crédito fiscal	442	-	442	1.551	-	1.551
<b>Total Deudores Comerciales Corrientes</b>	<b>2.526</b>	<b>-</b>	<b>2.526</b>	<b>1.935</b>	<b>-</b>	<b>1.935</b>
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>2.526</b>	<b>-</b>	<b>2.526</b>	<b>1.935</b>	<b>-</b>	<b>1.935</b>

(1) IVA crédito fiscal originado en la construcción de la línea de transmisión de la Sociedad. Durante el mes de julio la Sociedad solicitó al SII el reintegro de IVA crédito fiscal originado por la adquisición de activos fijos del proyecto, de acuerdo al beneficio tributario del Artículo 27 Bis de la Ley de IVA.

La siguiente es la estratificación de la cartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### Información al 31 de diciembre de 2018

	Al día	31-60 días	61-90-días	91-120 días	> 120 días	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto cartera bruta	2.084	-	-	-	-	2.084
<b>Total Cartera</b>	<b>2.084</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.084</b>

### 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
<b>Totales</b>	<b>384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>384</b>

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

## 6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Otros activos no financieros no corrientes		
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica	1.087	7.212
<b>Total otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>1.087</b>	<b>7.212</b>

2.

## 7. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 7.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias

Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
(Gastos) / Ingresos por impuestos diferidos relacionados a creación y reversión de diferencias temporarias	(1.101)	629
<b>Total beneficios, por impuestos a las ganancias</b>	<b>(1.101)</b>	<b>629</b>

### 7.2) Conciliación del resultado fiscal

Conciliación resultado fiscal	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Resultado antes de impuesto	4.077	(2.328)
<b>Beneficio por impuesto utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.101)</b>	<b>594</b>
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuesto legales	-	35
Ajuste de gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-	-
(Gastos) / beneficios por impuesto diferido por las diferencias permanentes	-	-
<b>Total de ajustes al beneficio por impuesto</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
<b>(Gastos) / beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva</b>	<b>(1.101)</b>	<b>629</b>
Tasa impositiva legal	27%	25,50%
Otros incrementos (decremento) a tasa impositiva legal	-%	1,50%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>27,00%</b>	<b>27,00%</b>

### 7.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial a	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2017	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas Fiscales	2.995	2.782		5.777	4.039		9.816
Créditos Fiscales				-			-
Otros (no superior al 10%)				-			-
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.995</b>	<b>2.782</b>	<b>-</b>	<b>5.777</b>	<b>4.039</b>	<b>-</b>	<b>9.816</b>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial a	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2017	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2017	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	1.271	2.732		4.003	5.140		9.143
Contratos en Moneda Extranjera	289	(579)	290	-	-	-	-
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.560</b>	<b>2.153</b>	<b>290</b>	<b>4.003</b>	<b>5.140</b>	<b>-</b>	<b>9.143</b>
<b>Total Impuesto Diferido Neto</b>	<b>1.435</b>	<b>629</b>	<b>(290)</b>	<b>1.774</b>	<b>(1.101)</b>	<b>-</b>	<b>673</b>

## 8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación, se presenta el detalle de activos intangibles:

Activo Intangibles	31-12-2018 MUS\$			31-12-2017 MUS\$		
	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización	Valor Neto
Servidumbre eléctrica	29.119	-	29.119	20.991	-	20.991
<b>Total activo intangibles</b>	<b>29.119</b>	<b>-</b>	<b>29.119</b>	<b>20.991</b>	<b>-</b>	<b>20.991</b>

La composición y movimientos del activo intangible durante el ejercicio 2018 y 2017 han sido los siguientes:

Movimientos	Servidumbres Eléctricas MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial 01-01-2017	<b>18.046</b>	<b>18.046</b>
<u>Movimientos activos intangibles</u>		
Adiciones	2.945	2.945
Total movimientos al 31-12-2017	2.945	2.945
<b>Saldo Final al 31-12-2017</b>	<b>20.991</b>	<b>20.991</b>
<u>Movimientos activos intangibles</u>		
Adiciones	6.173	6.173
Otros Incrementos (disminución)	1.955	1.955
Total movimientos al 31-12-2018	8.128	8.128
<b>Saldo Final al 31-12-2018</b>	<b>29.119</b>	<b>29.119</b>

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

## 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>		
Maquinarias	139.212	-
Construcciones en Curso	-	130.226
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>139.212</b>	<b>130.226</b>
<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>		
Maquinarias	141.615	-
Construcciones en curso	-	130.226
<b>Total Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>141.615</b>	<b>130.226</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos</b>		
Maquinarias	(2.403)	-
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(2.403)</b>	<b>-</b>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)

9.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Movimientos al 31 de diciembre de 2018	Construcciones en curso MU\$	Maquinarias MU\$	Total MU\$
Saldo Inicial 01.01.2017	103.964	-	103.964
Adiciones	26.262	-	26.262
Saldo final al 31.12.2017	130.226	-	130.226
Adiciones	11.389	-	11.389
Reclasificaciones (1)	(141.615)	141.615	-
Depreciación del período	-	(2.403)	(2.403)
Movimientos totales	-	139.212	8.986
Saldos finales netos al 31.12.2018	-	139.212	139.212

(1) Con fecha 1 de enero se procedió con la activación y finalización del Proyecto en Ejecución “Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: Tendido del primer circuito”, activando a esa fecha en Maquinarias y Equipos un total de MU\$141.615, divididos en MU\$89.707 como a Líneas de Transmisión, y MU\$51.908 como Subestaciones.

9.2) Activos en garantía

Según escritura pública, denominada “Prenda sin desplazamiento”, firmada en mayo de 2017 entre Banco de Chile (en calidad de agente de garantías) y Charrúa Transmisora de Energía S.A., determina los activos clasificados como Maquinarias, conforman la Línea de Transmisión del Primer Circuito, que serán afectados como garantía para el cumplimiento de obligaciones por bonos de la Matriz.

10. 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	31-12-2018 MU\$	31-12-2017 MU\$
<b><u>Acreedores comerciales:</u></b>		
Proveedores	1.466	1
Acreedores varios	280	44
	<b>1.746</b>	<b>45</b>
<b><u>Otras cuentas por pagar:</u></b>		
Retenciones por pagar	15	-
	<b>15</b>	<b>-</b>
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>1.761</b>	<b>45</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

**10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (continuación)**

Plazos de pago, según monto y concepto.

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						31.12.2018 MUS\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	366 y más MUS\$		
Reliquidación VATT	1.466	-	-	-	-	-	1.466	30
Servicios	280	-	-	-	-	-	280	30
<b>Total</b>	<b>1.746</b>	-	-	-	-	-	<b>1.746</b>	

Tipo de proveedor	Montos según plazo de pago						31.12.2017 MUS\$	Período promedio de pago (días)
	Hasta 30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	366 y más MUS\$		
Reliquidación VATT	1	-	-	-	-	-	1	30
Servicios	44	-	-	-	-	-	44	30
<b>Total</b>	<b>45</b>	-	-	-	-	-	<b>45</b>	

## 11. 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 2018 y 2017 es el siguiente:

### 11.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 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	199	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 corrientes					<b>199</b>	<b>10.161</b>

### 11.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Reembolso gastos avales	52	52
76.613.942 - 6	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Accionista común	Reembolso gastos	101	114
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	242	392
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes					<b>395</b>	<b>558</b>
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Préstamo	149.094	155.500
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes					<b>149.094</b>	<b>155.500</b>

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. Para los préstamos por pagar no corriente la tasa de interés asciende a 6,5% anual, con un plazo de vencimiento a 5 años.

### 11.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2018 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2017 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Recuperación de gastos	72	-	166	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	(11.389)	-	(19.544)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	-	-	(406)	(341)
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato gestión administrativa	(1.071)	(1.071)	(832)	(699)
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Contrato operación	(1.324)	(1.324)	(1.732)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Crédito obtenido	10.212	-	142.828	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Interés crédito	(10.260)	(10.260)	(4.086)	-
76.613.942-6	Celeo Redes Chile Limitada	Chile	Accionista común	Préstamo empresa relacionada	(7.345)	-	(3.688)	-

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

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

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

## 12. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 del total del capital emitido y pagado es el siguiente:

### 12.1) Capital emitido

Capital emitido	Capital Emitido MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Capital Inicial 01.01.2017	26.636	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2017	26.636	26.636
Total capital al 31 de diciembre de 2018	<b>26.636</b>	<b>26.636</b>

### 12.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Socios	Acciones	Participación	
		31.12.2018 %	31.12.2017 %
Elecnor S.A.	1	0,01	0,01
Celeo Redes Operación Chile S.A.	25.000.999	99,99	99,99
Total participación	<b>25.001.000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### 12.3) Distribución de utilidades

Los Accionistas han acordado unánimemente no distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio registradas al 31 de diciembre de 2018, al igual que el año anterior.

### 12.4) Gestión del capital

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

Al 31 de diciembre de 2018 se entiende por capital solo al capital emitido, suscrito y pagado.

### 13. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de estos ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2018 Y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos por peajes y transmisión	17.866	382
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>17.866</b>	<b>382</b>

3. Los ingresos registrados componen principalmente a servicios de transmisión de energía, generados por la Sociedad (la cual comenzó a operar a fines de 2017), y se encuentra en plena operación. No existiendo contraprestaciones pendientes por entregar.

### 14. COSTOS DE VENTA

A continuación, la composición de los costos de venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Costo de Ventas		
Operación y Mantenimiento	(1.324)	-
Depreciación línea de transmisión	(1.382)	-
Depreciación subestaciones	(1.021)	-
<b>Total costo de venta</b>	<b>(3.727)</b>	<b>-</b>

### 15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación, la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

#### 15.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Gastos de administración		
Gastos asesorías y honorarios	(46)	(358)
Gastos de servicios	(115)	-
Gastos gestión administración	(1.072)	(702)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(1.060)</b>

#### 15.2) Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otros gastos, por función		
Otros gastos del proyecto	-	(629)
<b>Total otros gastos, por función</b>	<b>-</b>	<b>(629)</b>

**15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)**

**15.3) Otras ganancias (pérdidas)**

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Resultado por otras ganancias		
Servidumbres eléctricas (1)	1.955	-
<b>Total Resultado por otras ganancias</b>	<b>1.955</b>	<b>-</b>

- (1) Corresponde a la activación de gastos generados en años anteriores por servidumbres, originados por pagos realizados a propietarios de terrenos donde se emplazaron los trazados de las líneas de transmisión de Charrúa.

**15.4) Resultados financieros**

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Resultados financieros		
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses bancarios ganados	66	41
	<b>66</b>	<b>41</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses pagados	-	(82)
Costo de quiebre derivados (1)	-	(1.821)
Intereses préstamos a empresas relacionadas (2)	(10.180)	-
Gastos bancarios	-	(42)
	<b>(10.180)</b>	<b>(1.945)</b>
<b>Total resultados financieros</b>	<b>(10.114)</b>	<b>(1.904)</b>

- (1) Corresponde al costo de quiebre por la cancelación de los instrumentos derivados asociados a los financiamientos bancarios que mantenía la sociedad. Dicha cancelación fue realizada en el mes de mayo de 2017, con fondos provenientes de la emisión de bonos de la matriz.
- (2) Interés al 6,5% anual, con un plazo de vencimiento a 5 años, préstamos por pagar a Celeo Redes Operación Chile S.A.

**15.5) Diferencias de cambio**

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Diferencia de cambio		
<b>Diferencia de cambio Activos:</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(212)	526
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(292)	(164)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	(36)
Activos por impuestos corrientes	(12)	-
Otros activos no financieros no corrientes	(310)	98
	<b>(826)</b>	<b>424</b>

**15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)**

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Diferencia de cambio		
<b><u>Diferencia de cambio Pasivos:</u></b>		
Otros pasivos financieros corrientes	-	508
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	84	(67)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	26	5
	<b>110</b>	<b>446</b>
Total Diferencia de cambio	<b>(716)</b>	<b>870</b>

**15.6) Resultado por unidades de reajuste**

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Unidad de Reajuste	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
<b><u>Unidad de reajuste en Activos:</u></b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	46	-
Activos por impuestos corrientes	-	13
	<b>46</b>	<b>13</b>
Total resultado por unidad de reajuste	<b>46</b>	<b>13</b>

**16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no registra activos y pasivos contingentes.

**16.1) Compromisos**

La Sociedad no ha adquirido nuevos compromisos con terceros durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018.

**16.2) Juicios y contingencias**

I. Juicios CHATE:

Parte Reclamante	Materia	Respuesta CHATE	Cuantía Tasación Inicial	Probabilidad	Monto Perjuicio
1) Agrícola Nucis Ltda/CHATE	Reclamación Monto de Indemnización	Solicitud de CHATE de rechazar la demanda en todas sus partes	\$1.582.591.688	Remota	Indeterminado
2) Becker Hermanos Ltda/CHATE	Reclamación Monto de Indemnización	N/A	\$235.218.800	Remota	Indeterminado

## 16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES (continuación)

### 16.2) Juicios y contingencias (continuación)

#### 1) Agrícola Nucis Ltda/CHATE

Consiste en la interposición de una acción sumaria de reclamación de avalúo de servidumbres eléctricas contra las comisiones tasadoras que fijaron el valor a indemnizar por CHATE con ocasión del gravamen a imponer en el predio de la demandante, para la construcción de la “Nueva Línea 2x500kV Charrúa-Ancoa: Tendido del Primer Circuito”.

La demanda fue ingresada el día 26 de mayo de 2017, y se dictó sentencia favorable a CHATE, pero posteriormente Agrícola Nucis Limitada presentó un recurso de apelación el cual también favoreció a CHATE. Actualmente el demandante se encuentra tramitando en la Corte Suprema un recurso de casación en el fondo.

#### 2) Becker Hermanos Ltda/CHATE

Consiste en la interposición de una acción sumaria de reclamación de avalúo de servidumbres eléctricas contra las comisiones tasadoras que fijaron el valor a indemnizar por CHATE con ocasión del gravamen a imponer en el predio de la demandante, para la construcción de la “Nueva Línea 2x500kV Charrúa-Ancoa: Tendido del Primer Circuito”.

La demanda fue ingresada el día 26 de mayo de 2017, aún no se ha notificado a Charrúa Transmisora de Energía S.A.

La Sociedad no posee otros juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2018.

## 17. SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Comisión para el Mercado Financiero u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 18. MEDIO AMBIENTE

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

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

Por conceptos de Inversión al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha efectuado desembolsos por MU\$3.719 asociados a conservación y mantenimiento forestal, y mantiene comprometidos MU\$1.900 a pagar durante el ejercicio 2019 por este mismo concepto.

La Sociedad, no han desembolsado otros conceptos distintos a los ya detallados, con fines medioambientales durante el período 2018 y 2017, no mantiene compromisos al respecto.

## 19. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2019 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 2018.

## 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](http://www.elecnor.com)

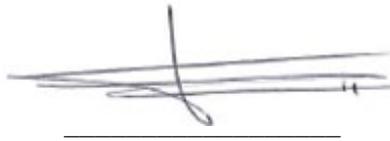
### Suscripción de la Memoria

Los directores y el Gerente de la Sociedad Charrúa Transmisora de Energía S.A., firmantes de la presente Memoria Anual 2018 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.

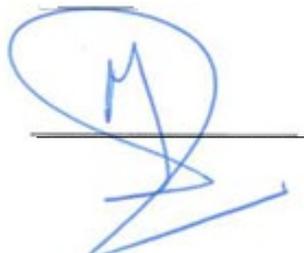
José Ángel Lostao Unzu  
Pasaporte Español N° AAJ349771  
Director



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, 29 de abril de 2019