**DIEGO DE ALMAGRO TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.**

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

***RESUMEN***

Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. ("DATE"), filial de Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada constituida el 15 de abril de 2016.

La compañía es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva de transmisión troncal del proyecto Subestación seccionadora nueva Diego de Almagro, "Nueva Línea 2x220 kV Nueva de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv"

El objeto de la sociedad es la realización, implementación y ejecución del diseño, ingeniería, suministro de equipos, construcción de obras civiles; el montaje, operación, explotación y ejecución de la obra nueva de transmisión troncal del Proyecto "Nueva Línea 2x220 Kv Nueva de Almagro – Cumbres y Banco de autotransformadores 1x75 MVA 500/220 Kv" del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).

Se estima que el inicio de la etapa de explotación y reconocimiento de ingresos constituirá una remuneración del Proyecto de US$ 5.291.261 por un periodo de 20 años a partir del primer trimestre del año 2019.

Durante el año 2017, la sociedad CROCH efectuó un aporte de capital en DATE por US$ 25.000.000, mientras que la sociedad Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH"), matriz de CROCH, realizó dos préstamos por un total de US$ 22.000.000.

Durante el mes de mayo 2018 la sociedad CRCH realizó un préstamo por US$ 19.726.442, los cuales junto a los intereses que han sido capitalizados en la deuda de DATE con la sociedad totalizaron un monto de US$ 41.876.664 al cierre de dicho mes. Al cierre de diciembre 2018 la deuda alcanzó un monto de US$ 44.244.446.

Todo el dinero que DATE ha recibido ha sido utilizado para pagar a la constructora el avance del proyecto, el cual se encuentra en sus fases finales de construcción y pruebas.

Las principales variaciones que se presentan tanto en Balance como Estado de Resultados se relacionan con el avance de la construcción del proyecto y el dinero para hacer frente a los cobros efectuados por la constructora, las cuales serán abordadas en los siguientes apartados.

*Contenido*

RESUMEN ..... 1
1. HECHOS RELEVANTES ..... 3
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO ..... 4
2.1 Resultado Operacional ..... 5
2.2 Resultado No Operacional ..... 5
3. ANÁLISIS DEL BALANCE ..... 6
3. 1 Activos ..... 6
3.2 Pasivos y Patrimonio ..... 8
4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO ..... 10
4.1 Flujos de efectivo de actividades de operación ..... 11
4.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión ..... 11
4.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación. ..... 11
5. INDICADORES ..... 12

## *1. HECHOS RELEVANTES*

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

I. Con fecha 20 de marzo de 2017 se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:

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

II. Con fecha 1 de junio de 2017 se redujo a escritura pública el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A., en sus oficinas de Santiago ubicada en Avenida Apoquindo 4501, Oficina 1902, donde se acordaron los siguientes temas:

1. Se aprobó un aumento de capital de la Sociedad, por la cantidad de U$25.000.000 con objeto de aportar los fondos requeridos para la construcción del proyecto Subestación seccionadora Nueva Diego de Almagro, Nueva Línea dos x doscientos veinte kV entre S/E Nueva Diego de Almagro – Cumbres y Banco de Autotransformadores uno x setecientos cincuenta MVA Quinientos / Doscientos veinte kV" del Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado Central (SIC).
2. El capital a la fecha de la junta, se encuentra totalmente pagado.

## *2. ANÁLISIS DEL RESULTADO*

**Estado de Resultados Clasificados**

| ESTADO DE RESULTADOS | Diciembre 2018 M US | Diciembre 2017 M US | Variación 2018/2017 M US | Variación 2018/2017 % |
|---|---|---|---|---|
| **Ingresos de Actividades Ordinarias** | **0** | **0** | **0** | **0%** |
| **Costos de Ventas** | **0** | **0** | **0** | **0%** |
| **Gastos de Administración** | **(131)** | **(79)** | **(52)** | **66%** |
| **Otras Ganancias (pérdidas)** | **165** | **0** | **165** | **100%** |
| **RESULTADO OPERACIONAL** | **34** | **(79)** | **113** | **-143%** |
| Ingresos financieros | 184 | 39 | 145 | 372% |
| Costos financieros | 0 | (41) | 41 | -100% |
| Diferencias de cambio | (850) | 252 | (1.102) | -437% |
| Resultado por unidades de reajuste | 148 | 20 | 128 | 639% |
| **RESULTADO NO OPERACIONAL** | **(518)** | **270** | **(788)** | **-292%** |
| **RESULTADO ANTES DE IMPUESTO** | **(484)** | **191** | **(675)** | **-354%** |
| Impuesto a la Renta | 131 | (51) | 182 | -356% |
| **UTILIDAD DEL PERIODO** | **(353)** | **140** | **(493)** | **-352%** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **RESULTADO OPERACIONAL** | **34** | **(79)** | **113** | **-143%** |
| Depreciación LT - SSEE | | | 0 | |
| Dep. de equipos y vehículos de O&M | | | 0 | |
| Amortización | | | 0 | |
| **EBITDA** | **34** | **(79)** | **113** | **-143%** |

### *2.1 Resultado Operacional*

Al igual que el año 2017, la sociedad no registró Ingresos asociados a sus actividades ordinarias, debido a que el proyecto aún no alcanza la Entrada en Operación Comercial, lo cual implica que tampoco se registran movimientos en la partida Costos de venta.

Los gastos de administración registran un aumento de 66% desde MUS$ -79 a MUS$ -139, incremento basado principalmente en el aumento en los Servicios profesionales, los cuales se relacionan por un lado con las asesorías recibidas para llevar a cabo la devolución del IVA vía artículo 27 Bis de la Ley de IVA (D.L. N°825 año 1974) y los servicios proporcionados por terceros que permiten completar las últimas pruebas en las subestaciones y la línea de transmisión.

Por último, la sociedad registra Otras ganancias por MUS$ 165, las cuales se deben a Servicios No Habituales. En particular, corresponde a una factura a la sociedad Almeyda S.A. (generadora de energía) por el derecho a utilizar las instalaciones y subestación de DATE a fin de efectuar pruebas.

En resumen, el resultado operacional de la sociedad pasó desde una pérdida de MUS$ -79 a una ganancia de MUS$ 34 durante el año 2018, basado principalmente en los ingresos no habituales recientemente explicados.

### *2.2 Resultado No Operacional*

La principal variación que se produce en el Resultado no operacional se debe a la partida Diferencias de cambio, la cual registró una variación de MUS$ -1.102 desde una ganancia por MUS$ 252 durante 2017 a una pérdida de MUS$ -850 al cierre del año 2018. El efecto de esta partida, junto a los movimientos experimentados en Ingresos financieros (MUS$ 184) y Resultado por unidades de reajuste (MUS$ 148) conforman un Resultado no operacional que cambia desde una ganancia por MUS$ 270 a una pérdida por MUS$ -518, lo cual implica una disminución del 292%.

En Resumen, la sociedad presenta un resultado de pérdida que asciende a MUS$ -353, lo cual proviene principalmente del resultado obtenido en la partida Diferencias de cambio, la cual representó una pérdida muy importante en términos relativos debido a los pequeños movimientos que presenta la compañía en las otras partidas.

Finalmente, el EBITDA de la sociedad es igual al Resultado operacional debido a que DATE no registra depreciaciones ni amortizaciones.

*3. ANÁLISIS DEL BALANCE*

*3. 1 Activos*

| Balance General Clasificado | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | **Diciembre 2018 M US** | **Diciembre 2017 M US** | **Variación 2018/2017 M US** | **Variación 2018/2017 %** |
| **Activos Corrientes** | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 8.219 | 10.406 | (2.187) | -21% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 1.803 | 5.383 | (3.580) | -67% |
| Activos por impuestos Corrientes | 2 | 0 | 2 | 100% |
| **Total de Activos Corrientes** | **10.024** | **15.789** | **(5.765)** | **-37%** |
| **Activos No Corrientes** | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 1.377 | 15 | 1.362 | 9079% |
| Propiedades, Planta y Equipo | 57.205 | 31.644 | 25.561 | 81% |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 496 | 0 | 496 | 100% |
| Impuestos Diferidos | 100 | 0 | 100 | 100% |
| **Total de Activos No Corrientes** | **59.178** | **31.659** | **27.519** | **87%** |
| | | | | |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | **69.202** | **47.448** | **21.754** | **46%** |

Las principales variaciones en el Activo se relacionan por un lado con las partidas Efectivo y Deudores comerciales por el lado de los Activos corrientes, mientras que por el lado de los Activos no corrientes la mayor variación se presentó en la cuenta Propiedades, planta y equipo, la cual refleja el avance en la construcción del proyecto.

Las partidas que componen la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo presentaron una disminución de MUS$ -2.187 (-21%) basado principalmente en que la mencionada cuenta mantiene los saldos utilizados por la sociedad para hacer frente a sus obligaciones frente a sus proveedores, y principalmente a la sociedad constructora del proyecto.
La partida Efectivo será analizada con mayor detalle en el apartado siguiente debido a que es una de las partidas más relevantes para entender la forma en que la sociedad lleva a cabo sus operaciones.

La cuenta Deudores comerciales mantiene entre otras partidas, el IVA por recuperar vía artículo 27 bis de la Ley de IVA el cual representa más del 90% de su saldo.
Durante el mes de agosto 2018 se recibió MUS$ 6.273 por concepto de devolución de IVA 27 bis, lo cual se refleja en la disminución de la partida Deudores comerciales.
Es importante recordar que la partida IVA por recuperar acumula su saldo mensualmente con el IVA pagado durante el mes en curso por conceptos asociados directamente a la construcción del proyecto, el cual luego es devuelto por la Tesorería General de la República previa instrucción del SII, luego de aceptar y aprobar la devolución solicitada por la compañía.

Respecto a los Activos no corrientes, la partida Propiedades, planta y equipos presentó un alza desde MUS$ 31.644 a MUS$ 57.205 (+81%). La cuenta acumula el avance en la construcción del proyecto, el cual se encuentra próximo a entrar en operación comercial.

La partida Otros activos financieros no corrientes presentó un aumento de MUS$ 1.362, el cual se basa principalmente en una boleta de garantía en efectivo por MUS$ 1.339 para garantizar la operación de la etapa 2 del proyecto, lo cual refleja la proximidad de la recepción final del proyecto.

Las otras partidas que componen el Activo no corriente no presentaron saldo durante el año 2017, mientras que en 2018 la partida Activos intangibles distintos de la plusvalía acumuló un saldo de MUS$ 496 basado únicamente en pago de servidumbres, activos que son derechos perpetuos no depreciables y que deben ser analizados a través del test de deterioro detallado en la NIC 36.
Respecto a la partida Impuestos diferidos, acumuló MUS$ 100 monto que corresponde únicamente al impuesto diferido asociado a las pérdidas financieras que presenta la compañía mensualmente.

En resumen, las partidas que presentaron mayores variaciones en el Activo se relacionan con el avance en la construcción de proyecto. Por un lado, los Activos corrientes presentaron variaciones importantes en el Efectivo que acumula el dinero recibido vía préstamo por parte de la matriz y queda a la espera de ser aplicado en el pago a la constructora y en la partida Deudores comerciales que acumula el IVA que será recuperado por la sociedad vía artículo 27 bis de la Ley de IVA. Por el otro lado, los Activos no corrientes presentaron un gran aumento en la partida PPE basado también en el avance en la construcción de la línea de transmisión y ambas subestaciones.

*3.2 Pasivos y Patrimonio*

| Balance General Clasificado | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **PASIVOS** | **Diciembre 2018 M US** | **Diciembre 2017 M US** | **Variación 2018/2017 M US** | **Variación 2018/2017 %** |
| **Pasivos Corrientes** | | | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 46 | 1 | 45 | 4500% |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente | 180 | 330 | (150) | -45% |
| **Total Pasivos Corrientes** | **226** | **331** | **(105)** | **-32%** |
| **Pasivos No Corrientes** | | | | |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes | 44.244 | 22.000 | 22.244 | 101% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 0 | 31 | (31) | -100% |
| **Total de Pasivos No Corrientes** | **44.244** | **22.031** | **22.213** | **101%** |
| | | | | |
| **TOTAL PASIVOS** | **44.470** | **22.362** | **22.108** | **99%** |
| **Patrimonio neto atribuible a los controladores** | | | | |
| Capital emitido | 25.001 | 25.001 | 0 | 0% |
| Ganancias (Pérdidas) acumuladas | (269) | 85 | (354) | -416% |
| Otras reservas | 0 | 0 | 0 | 0% |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | **24.732** | **25.086** | **(354)** | **-1%** |
| | | | | |
| **Total de patrimonio neto** | **24.732** | **25.086** | **(354)** | **-1%** |
| | | | | |
| **TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS** | **69.202** | **47.448** | **21.754** | **46%** |

Al analizar la agrupación de cuentas en el Pasivo Corriente podemos identificar que ambas partidas sufrieron pequeñas variaciones en términos absolutos. La partida Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentó un crecimiento de MUS$ 45 basado principalmente en el IVA por pagar durante el mes de enero 2019 vía formulario 29.

La partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente registró una disminución de MUS$ -150, desde MUS$ 330 a MUS$ 180 en diciembre 2018. La cuenta agrupa deudas con la mayoría de las empresas del grupo, siendo la deuda corriente más importante la que se relaciona con los intereses adeudados a CRCH a causa de los préstamos recibidos. DATE aun no comienza a generar ingresos, lo cual implica que no cuenta con dinero suficiente para hacer frente a sus obligaciones financieras. Por ello, la partida aumenta su saldo progresivamente durante el año para luego ser reclasificado como Pasivo no corriente aumentando la deuda a largo plazo de la sociedad.

Respecto a los Pasivos no corrientes, estos crecieron en un 101%, basado principalmente en la partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes. La mencionada partida captura la deuda de DATE con CRCH, la cual creció durante el mes de mayo 2018 debido a un préstamo por MUS$ 19.726 por un lado y por el otro debido a los intereses capitalizados en el principal de la deuda.

Las partidas del patrimonio no registraron grandes variaciones, siendo la partida Otras reservas la que registró una disminución de MUS$ -354 asociada las pérdidas y ganancias del ejercicio que se registraron durante el año 2018.

*4. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO*

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Diciembre 2018 M US | Diciembre 2017 M US | Variación 2018/2017 M US | Variación 2018/2017 % |
|---|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo actividades de operación** | | | | |
| Clases de pagos | | | 0 | - |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (2.800) | (26) | (2.774) | 10562% |
| Otros pagos por actividades de operación | 0 | (50) | 50 | -100% |
| Intereses pagados | 0 | (7) | 7 | -100% |
| **Flujos de efectivo netos actividades de operación** | **(2.800)** | **(83)** | **(2.717)** | **-100%** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | | | |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (23.281) | (36.629) | 13.348 | -36% |
| Compras de activos intangibles | (507) | 0 | (507) | -100% |
| Cobro a entidades relacionadas | 0 | 15 | (15) | -100% |
| Intereses recibidos | 184 | 25 | 159 | 636% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 6.199 | 0 | 6.199 | 100% |
| **Flujos de efectivo netos actividades de inversión** | **(17.405)** | **(36.589)** | **19.184** | **-52%** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | | | |
| **Total importes procedentes de préstamos** | **0** | **0** | **0** | **-** |
| Préstamos de entidades relacionadas | 19.726 | 22.000 | (2.274) | -10% |
| Importes procedentes de aumentos de capital | 0 | 25.000 | (25.000) | -100% |
| Intereses ganados | 0 | 14 | (14) | -100% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (1.342) | 0 | (1.342) | -100% |
| **Flujos de efectivo netos actividades de financiación** | **18.384** | **47.014** | **(28.630)** | **-61%** |
| | | | | |
| **Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio** | **(1.821)** | **10.342** | **(12.163)** | **-118%** |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (366) | 64 | (430) | -672% |
| **Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo** | **(2.188)** | **10.405** | **(12.593)** | **-121%** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 10.406 | 1 | 10.405 | 1040533% |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo** | **8.219** | **10.406** | **(2.187)** | **-21%** |

### *4.1 Flujos de efectivo de actividades de operación*

El Flujo de las actividades de operación no presentó ingresos, debido a que la sociedad aun no alcanza la entrada en operación comercial. Respecto a las salidas de dinero, estas crecieron en MUS$ -2.717 debido principalmente a gran crecimiento que presentó la partida Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, en particular pagos a la constructora del proyecto.

### *4.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión*

El flujo de efectivo relacionado a las actividades de inversión presentó menores salidas que las registradas durante 2017.

La principal partida que impacta en este apartado son las Compras de propiedades, planta y equipos, ya que las inversiones de la sociedad se relacionan casi únicamente con la construcción del proyecto adjudicado.
Los pagos durante 2017 fueron mayores a los registrados durante 2018 principalmente porque durante el primer año de construcción se realizan las mayores inversiones en inmovilizado.

Luego es importante resaltar que durante el mes de julio 2018 la sociedad efectuó la solicitud de devolución de IVA asociado a la construcción, beneficio tributario que se encuentra descrito en el artículo 27 bis de la Ley de IVA (D.L. 825 del año 1974). Luego de la presentación al SII, éste organismo autorizó a la Tesorería General de la República a efectuar el pago a la sociedad, dinero que se recibe el mes de agosto 2018 por un monto que asciende a MUS$ 6.199.

### *4.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación.*

Finalmente, respecto a las actividades de financiación, es posible apreciar que durante el año 2018 no se efectuaron aumentos de capital, y sólo se realizó un préstamo por un monto de MUS$ 19.726, a diferencia del año 2017 en el cual se realizaron dos préstamos que totalizaron un monto de MUS$ 22.000.

Además, es posible apreciar que se registra MUS$ -1.342 en la línea Otras entradas (salidas) de efectivo, monto que corresponde a la emisión de una boleta de garantía tomada en efectivo a fin garantizar la correcta operación de la etapa 2 del proyecto.

En resumen, la sociedad registró una disminución neta de MUS$ -2.187 en el efectivo disponible, lo cual se basa principalmente en las salidas y entradas de efectivo asociadas a la construcción del proyecto, ya sea vía préstamos recibidos, compras de propiedades, planta y equipos, devolución de IVA vía artículo 27 bis y toma de boletas de garantía en efectivo.

## *5. INDICADORES*

| | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Resultado Operacional | 34 | (79) |
| EBITDA | 34 | (79) |
| Margen EBITDA | N/A | N/A |
| Gastos Financieros Netos | 184 | (2) |
| Liquidez Corriente [a] | 44,35 | 47,70 |
| Razón Ácida [b] | 44,35 | 47,70 |
| Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c] | 0,00 | 0,00 |
| Proporción de Deuda | | |
| Corto Plazo [d] | 0,01 | 0,01 |
| Largo Plazo [e] | 0,99 | 0,99 |
| EBITDA / Gastos Financieros Netos [f] | 0,18 | -39,50 |
| Rentabilidad del Patrimonio [h] | -0,01 | 0,01 |
| Rentabilidad de los Activos [i] | -0,01 | 0,00 |

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