

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

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

### CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



## **Informe de los Auditores Independientes**

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

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Charrúa Transmisora de Energía S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

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

### ***Responsabilidad del auditor***

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

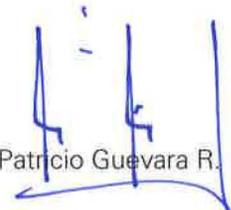
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los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

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



### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Charrúa Transmisora de Energía S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Patricio Guevara R.', with a horizontal line underneath.

Patricio Guevara R.

Santiago, 6 de marzo de 2017

KPMG Ltda.



**CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 de diciembre 2016 - 2015**

**ÍNDICE**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS .....	4
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS .....	5
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES .....	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.....	7
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO.....	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	9
1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.....	9
2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	10
2.1) Período contable .....	10
2.2) Bases de preparación .....	10
2.3) Responsabilidad de la información .....	10
2.4) Moneda funcional y de presentación.....	10
2.5) Bases de conversión .....	10
2.6) Propiedades, plantas y equipos .....	11
2.7) Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	12
2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes.....	12
2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	12
2.10) Activos y pasivos financieros .....	13
2.11) Otras provisiones de corto y largo plazo .....	13
2.12) Instrumentos financieros.....	13
2.13) Instrumentos financieros derivados.....	14
2.14) Uso de estimaciones .....	15
2.15) Política de dividendos .....	16
2.16) Estado de flujo de efectivo.....	16
2.17) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes .....	16
2.18) Información financiera por segmento operativo .....	16
2.19) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas .....	17
3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	18
3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	18
3.2) Riesgo de crédito .....	19
3.3) Riesgo de Liquidez.....	19
3.4) Análisis sensibilidad .....	20
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	21
4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016 .....	21
4.2) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2015 .....	21
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	22
6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	22
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	22
8. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	23
8.1) Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias .....	23
8.2) Conciliación del resultado fiscal .....	23
8.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos .....	23
9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	24
10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.....	24
10.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015. ....	25

11.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	25
11.1)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016 .....	26
11.2)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2015 .....	26
11.3)	Pasivos de cobertura .....	27
11.4)	Cumplimiento de Covenants.....	27
12.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	28
13.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES .....	29
13.1)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas.....	29
13.2)	Transacciones con entidades relacionadas .....	29
14.	CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS .....	30
14.1)	Capital emitido .....	30
14.2)	Estructura propietaria.....	30
14.3)	Otras reservas.....	30
14.4)	Distribución de utilidades .....	30
14.5)	Gestión del capital.....	30
15.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.....	31
15.1)	Gastos de administración .....	31
15.2)	Otros ingresos por función.....	31
15.3)	Otros gastos por función .....	31
15.4)	Resultados financieros .....	31
15.5)	Diferencias de cambio .....	32
15.6)	Resultado por unidades de reajuste .....	32
16.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES.....	32
17.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS .....	33
17.1)	Garantías emitidas .....	33
17.2)	Compromisos .....	34
17.3)	Juicios y contingencias .....	34
18.	SANCIONES.....	34
19.	HECHOS POSTERIORES .....	34

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS**

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

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES**

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

<b><u>Estado de Resultados Integrales</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31-12-2016 MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
Gastos de administración	15.1	(1.041)	(634)
Otros ingresos por función	15.2	-	137
Otros gastos por función	15.3	(802)	(525)
Ingresos financieros	15.4	28	33
Costos financieros	15.4	(420)	(281)
Diferencias de cambio	15.5	215	(167)
Resultado por unidades de reajuste	15.6	228	18
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(1.792)</b>	<b>(1.419)</b>
Ingresos (gasto), por impuestos a las ganancias	8.1	484	914
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(1.308)</b>	<b>(505)</b>

**Ganancia por acción básica (us\$/ acción)**

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(0,049)	(0,019)
Ganancias (pérdida) diluida por acción de operaciones continuadas	(0,049)	(0,019)

**Estado de otros resultados integrales:**

Ganancias (pérdida) del ejercicio	(1.308)	(505)
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>(1.308)</b>	<b>(505)</b>
Ajustes cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo	1.072	(1.840)
Impuesto a las ganancias sobre otros resultados integrales	(290)	-
<b>Otros resultados integrales del ejercicio, neto de impuestos</b>	<b>782</b>	<b>(1.840)</b>

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

Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a propietario de la controladora	(526)	(2.345)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>(526)</b>	<b>(2.345)</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 2016 y 2015.  
 (Cifras en miles dólares)

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO**

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

Estado de cambios en el patrimonio	Capital emitido	Reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
		Reservas de cobertura	Total Reservas		
Saldo Inicial 01.01.2015	101	-	-	(971)	(870)
<b><u>Resultado Integral</u></b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(505)	(505)
Otro resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	-	(1.840)
Resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	(505)	(2.345)
Aumentos de capital	26.535	-	-	-	26.535
Total de cambios en patrimonio	26.535	(1.840)	(1.840)	(505)	24.190
<b>Saldo final 31-12-2015</b>	<b>26.636</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(1.476)</b>	<b>23.320</b>
<b><u>Resultado Integral</u></b>					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(1.308)	(1.308)
Otro resultado integral	-	782	782	-	782
Resultado integral	-	782	782	(1.308)	(526)
Total de cambios en patrimonio	-	782	782	(1.308)	(526)
<b>Saldo final 31-12-2016</b>	<b>26.636</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(2.784)</b>	<b>22.794</b>

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

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

La Sociedad es una sociedad de giro exclusivo que ejerce como titular de los Derechos de Explotación y Ejecución de la Obra Nueva “Nueva Línea 2x500 Charrúa-Ancoa: Tendido del primer circuito”, del plan de expansión del Sistema de Transmisión Troncal del SIC, establecido mediante decreto exento N° 115, que fijó las condiciones y términos para su ejecución y explotación.

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

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

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

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

## 2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

### 2.1) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de resultados integrales por el periodo de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de flujos de efectivo directo por el periodo de 12 meses, terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### 2.2) Bases de preparación

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

### 2.3) Responsabilidad de la información

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

### 2.4) Moneda funcional y de presentación

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

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

### 2.5) Bases de conversión

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

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

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

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

### 2.6) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.7) Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

### 2.8) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

### 2.9) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

Para el presente ejercicio 2016, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

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

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

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

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

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

### 2.10) Activos y pasivos financieros

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

### 2.11) Otras provisiones de corto y largo plazo

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

### 2.12) Instrumentos financieros

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

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

### 2.12) Instrumentos financieros, (continuación)

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

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

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

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

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

### 2.13) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

### 2.14) Uso de estimaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.15) Política de dividendos

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

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

### 2.16) Estado de flujo de efectivo

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

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

No existen restricciones sobre el efectivo y efectivo equivalente.

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

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

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

### 2.17) Clasificaciones de saldos en corrientes y no corrientes

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

### 2.18) Información financiera por segmento operativo

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

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

### 2.19) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: <i>Iniciativa de revelación</i> , modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, <i>Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas</i> (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

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

### 3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

Son inherentes a cualquier proyecto financiado en modalidad de Project-Finance las fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación. Estas fluctuaciones pueden provocar aumentos extraordinarios en la carga de gastos financieros y devengar costos no operacionales significativos por diferencias de tipo de cambio, que no son compensados naturalmente por la propia estructura de la deuda financiera ni la mezcla de ingresos.

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

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

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

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

Por ello mantenemos nuestras inversiones en dólares y pesos en montos suficientes para hacer frente a todas las obligaciones financieras y operacionales cuyo pago está programado en cualquiera de las monedas en las cuales mantenemos deuda (dólar y peso).

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

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

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

Otras actividades de mitigación de este riesgo son las siguientes:

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

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

Como medida complementaria, la Sociedad toma instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables, tal como se describe en Nota 11.3.

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

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

##### b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

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

##### c) Adopción del dólar como moneda funcional

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

#### 3.2) Riesgo de crédito

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

#### 3.3) Riesgo de Liquidez

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

Su capacidad de generación de caja de obtención de financiamiento, a través de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Sociedad muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

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

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

Calendario de amortización de deuda, Charrúa Transmisora de Energía S.A.

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

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

#### 3.4) Análisis sensibilidad

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

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

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

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

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo en banco CLP	79	326
Saldo en banco USD	159	3.355
Inversión en fondo mutuo CLP	594	353
Inversión en fondo mutuo USD	5.567	646
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.399</b>	<b>4.680</b>

##### 4.1) Inversión en fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016

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

Institución	Instrumento	Moneda	Valor cuota US\$	Nº de cuotas	31-12-2016 MUS\$
Banco BBVA	Monetario Nominal Serie B	Pesos	1,57	378.121,26	594
	Liquidez Dólar Serie E	Dólar	1.217,10	4.573,83	5.567
<b>Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2016</b>					<b>6.161</b>

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

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

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Cuota US\$	Nº de cuotas	31-12-2015 MUS\$
Banco Santander	Monetario Inversionista	Pesos	60,21	2.351,20	142
	Money Market	Dólar	616,42	1.047,87	646
Banco BBVA	Monetario Nominal Serie A	Pesos	1,58	134.027,64	211
<b>Total Inversiones en fondos mutuos al 31-12-2015</b>					<b>999</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 2016 y 2015, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
IVA crédito fiscal	1.582	6.414
IVA crédito fiscal por recuperar Art. 27 bis	5.289	-
Otras cuentas por cobrar	16	-
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>6.887</b>	<b>6.414</b>

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros activos financieros	Corrientes		No corrientes	
	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Boleta de garantía USD	2.808	-	11.232	14.040
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>2.808</b>	<b>-</b>	<b>11.232</b>	<b>14.040</b>

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

## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Otros activos no financieros no corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica	1.923	1.376
Promesas servidumbre eléctrica	518	-
<b>Total otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>2.441</b>	<b>1.376</b>

## 8. IMPUESTOS A LAS GANACIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

### 8.2) Conciliación del resultado fiscal

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

### 8.3) Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A continuación se presenta el detalle de activos intangibles:

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

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

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

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

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

Propiedad, planta y equipos	31-12-2016		31-12-2015	
	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Valor neto MUS\$
<u>Construcción en curso</u>				
Construcción en curso	103.964	103.964	36.352	36.352
	<b>103.964</b>	<b>103.964</b>	<b>36.352</b>	<b>36.352</b>
<b>Total propiedad, planta y equipos</b>	<b>103.964</b>	<b>103.964</b>	<b>36.352</b>	<b>36.352</b>

**10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, (continuación)**

**10.1) Movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.**

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

**10.2) Activos en garantía**

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

**11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

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

Otros pasivos financieros	Moneda	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Tramo - USD	USD	-	108.171	-	33.101
Tramo - USD Boleta garantía	USD	2.808	11.232	-	14.040
Tramo - IVA	CLP	7.319	-	6.290	-
<b>Total obligaciones bancarias</b>		<b>10.127</b>	<b>119.403</b>	<b>6.290</b>	<b>47.141</b>
Pasivos de cobertura	USD	-	768	-	1.840
<b>Total pasivos de cobertura</b>		<b>-</b>	<b>768</b>	<b>-</b>	<b>1.840</b>
<b>Total Otros pasivos financieros</b>		<b>10.127</b>	<b>120.171</b>	<b>6.290</b>	<b>48.981</b>

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

### 11.1) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimiento 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

### 11.3) Pasivos de cobertura

La Sociedad, manteniendo la política de gestión de riesgos, tiene suscritos contratos de derivados que cubren las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio a los que está expuesta la deuda financiera. Estos derivados han sido designados como de cobertura y se clasifican bajo el rubro “otros activos financieros y otros pasivos financieros”.

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

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

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

Dado que no han existido ineffectividades del instrumento, la Sociedad no ha reconocido en resultados dichas ineffectividades, de partidas cubiertas con instrumentos derivados. La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan en los siguientes cuadros.

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

Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	Total No Corriente 31-12-2016	Total No Corriente 31-12-2015
BBVA	IRS	Flujo efectivo	Exposición de variaciones de tasa de interés variable	Tasa	256	728
CAIXA					184	415
CA-CIB					248	272
SABADELL					80	425
<b>Total pasivos de cobertura</b>					<b>768</b>	<b>1.840</b>

### 11.4) Cumplimiento de Covenants

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

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

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

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

**12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Acreedores comerciales:</u></b>		
Proveedores	8	14
Acreedores varios	47	-
	<b>55</b>	<b>14</b>
<b><u>Otras cuentas por pagar:</u></b>		
IVA débito fiscal	-	382
Impuesto adicional por pagar	14	6
	<b>14</b>	<b>388</b>
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>69</b>	<b>402</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

### 13. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

#### 13.1) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

#### 13.2) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2016 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	(Cargo)/abono efecto en resultado 2015 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Anticipo de obras	-	-	3.596	-
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Filial de la Matriz	Contrato de construcción	(57.663)	-	(28.518)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Contrato gestión administrativa	(1.509)	(1.509)	(486)	(486)
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Préstamo capitulo XIV	-	-	(9.486)	-
76.187.228 - 1	Celeo Redes Operación Chile S.A.	Chile	Accionista	Aporte pend. De capitalizar	-	-	(7.100)	-
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Aval Boleta de garantía	(407)	(407)	(498)	-
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Accionista	Recuperación de gastos	-	-	(24)	(24)

#### 14. CAPITAL EMITIDO Y RESERVAS

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

##### 14.1) Capital emitido

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

##### 14.2) Estructura propietaria

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

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

##### 14.3) Otras reservas

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

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

##### 14.4) Distribución de utilidades

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

##### 14.5) Gestión del capital

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

Al 31 de diciembre de 2016 se entiende por capital solo al capital emitido, suscrito y pagado.

## 15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

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

### 15.1) Gastos de administración

El detalle de gastos de administración son los siguientes:

Gastos de Administración	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Gastos asesorías y honorarios	(22)	(7)
Gastos gestión administración	(1.019)	(627)
<b>Total gastos de administración</b>	<b>(1.041)</b>	<b>(634)</b>

### 15.2) Otros ingresos por función

El detalle de otros ingresos por función son los siguientes:

Otros ingresos, por función	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Otros ingresos por servicios diversos	-	137
<b>Total otros ingresos, por función</b>	<b>-</b>	<b>137</b>

### 15.3) Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función son los siguientes:

Otros gastos, por función	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Otros gastos por función	(802)	(525)
<b>Total otros gastos, por función</b>	<b>(802)</b>	<b>(525)</b>

### 15.4) Resultados financieros

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

Resultados financieros	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Ingresos financieros</u></b>		
Intereses bancarios ganados	28	33
	<b>28</b>	<b>33</b>
<b><u>Costos financieros</u></b>		
Intereses pagados	(301)	(178)
Gastos bancarios	(119)	(103)
	<b>(420)</b>	<b>(281)</b>
<b>Total resultados financieros</b>	<b>(392)</b>	<b>(248)</b>

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

**15.5) Diferencias de cambio**

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

Diferencia de cambio	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b><u>Diferencia de cambio Activos:</u></b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	721	(239)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	46	(81)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	130
Otros activos no financieros no corrientes	(22)	(81)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(2)
	<b>758</b>	<b>(273)</b>
<b><u>Diferencia de cambio Pasivos:</u></b>		
Otros pasivos financieros corrientes	(741)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	(3)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	198	109
	<b>(543)</b>	<b>106</b>
Total Diferencia de cambio	<b>215</b>	<b>(167)</b>

**15.6) Resultado por unidades de reajuste**

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

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

**16. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

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

## 17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 17.1) Garantías emitidas

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

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no existe probabilidad de que se ejecuten.

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

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

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

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

**17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, (continuación)**

**17.2) Compromisos**

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

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

**17.3) Juicios y contingencias**

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

**18. SANCIONES**

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

**19. HECHOS POSTERIORES**

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.