

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

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014
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 Activos

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Estados de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos
M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe del Auditor Independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Charrúa Transmisora de Energía S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2 a los estados financieros. 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 a las circunstancias, pero no con 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 sobre la base regulatoria de contabilización

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 10 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 10.


Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Santiago, 23 de marzo de 2016



CHARRÚA TRANSMISORA DE ENERGÍA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

2015

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS	8
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PASIVOS Y PATRIMONIO	9
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES	10
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES	10
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	11
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	11
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	12
ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	12
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	13
1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	13
2. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	14
2.1) Período Contable	14
2.2) Bases de Preparación.....	14
2.3) Responsabilidad de la información	14
2.4) Moneda funcional	14
2.5) Bases de Conversión.....	15
2.6) Propiedades, planta y equipo	15
2.7) Depreciación.....	15
2.8) Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	15
2.9) Deterioro del valor de activos no corrientes	16
2.10) Impuesto a las ganancias	16
2.11) Impuestos diferidos	17
2.12) Activos y pasivos financieros.....	17
2.13) Otras provisiones de corto y largo plazo	17
2.14) Instrumentos financieros.....	17
2.15) Uso de estimaciones	18
2.16) Estado de flujo de efectivo	19
2.17) Política de dividendos	19
2.18) Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente	19
2.19) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas.....	20
3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	21
3.1) Riesgo de tipo de cambio y tasas de interés.....	21
3.2) Riesgo de crédito	21
3.3) Análisis sensibilidad	21
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	22
4.1) Inversión en fondos mutuos	23
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	23
6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	24
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	24
8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA.....	24
9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	25

ÍNDICE

10.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	25
10.1)	Beneficio (Gastos) por impuestos a las ganancias.....	25
10.2)	Conciliación del resultado fiscal	26
10.3)	Activos y Pasivos por impuestos diferidos	26
10.3)	Activos y Pasivos por impuestos diferidos, (continuación).....	27
11.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	27
12.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	28
12.1)	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28
12.2)	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28
12.3)	Transacciones con entidades relacionadas	29
13.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	29
13.1)	El resumen de los pasivos financieros 2015	30
13.2)	Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimientos	31
13.3)	Contratos derivados.....	32
13.4)	Cumplimiento de Covenants	33
14.	CAPITAL EMITIDO	33
14.1)	Capital emitido.....	33
14.2)	Estructura propietaria	33
14.3)	Número de acciones	34
14.4)	Gestión del capital.....	34
14.5)	Dividendos	34
15.	COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	34
15.1)	Otros ingresos, por función.....	34
15.2)	Otros gastos, por función	34
15.3)	Gastos de Administración	35
15.4)	Resultado financiero	35
15.5)	Resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio	35
16.	INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	36
16.1)	Administración y alta dirección	36
16.2)	Remuneración y otras prestaciones	36
16.3)	Gastos en Asesoría del Directorio	36
16.4)	Cuentas por cobrar y pagar	36
16.5)	Otras transacciones	36
16.6)	Garantías constituidas por la Sociedad a favor de sus Directores	36
16.7)	Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Sociedad	36
16.8)	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción	36
17.	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	36
17.1)	Activos contingentes.....	36
17.2)	Pasivos contingentes	36
18.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	37
19.	SANCIONES.....	37
20.	HECHOS POSTERIORES	37

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014
(Cifras en miles dólares)

ACTIVOS	Notas	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	4.680	6.806
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	6.414	397
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	12.1	-	3.596
Total de activos corrientes		11.094	10.799
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	14.040	-
Otros activos no financieros no corrientes	7	1.376	690
Activo intangible distintos de la plusvalía	8	15.036	1.571
Propiedades, planta y equipo, neto	9	36.352	2.902
Activos por impuestos diferidos	10	1.240	326
Total de activos no corrientes		68.044	5.489
TOTAL DE ACTIVOS		79.138	16.288

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 Y PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014
(Cifras en miles dólares)

PASIVOS	Notas	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13.1	6.290	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	402	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12	145	17.158
Total pasivos corrientes		6.837	17.158
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13.1	48.981	-
Total pasivos corrientes no corrientes		48.981	-
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	26.636	101
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	(1.476)	(971)
Otras Reservas	13.3	(1.840)	-
Total Patrimonio		23.320	(870)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		79.138	16.288

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 2015 y 2014
(Cifras en miles dólares)

ESTADOS DE RESULTADO INTEGRALES	Notas	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Otros ingresos, por función	15.1	137	-
Gastos de administración	15.3	(634)	(418)
Otros gastos, por función	15.2	(525)	-
Ingresos financieros	15.4	33	36
Costos financieros	15.4	(281)	(438)
Diferencias de cambio	15.5	(167)	(224)
Resultado por unidades de reajuste	15.5	18	16
PÉRDIDA, ANTES DE IMPUESTOS		(1.419)	(1.028)
Beneficio por impuestos a las ganancias	10.1	914	228
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDA) GANANCIA		(505)	(800)
Ganancia por acción básica (US\$/ acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,019)	(800)
Ganancias por acción diluidas (US\$ / acción)			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,019)	(800)
Estado de otros Resultados integrales:			
Pérdida del ejercicio		(505)	(800)
Ajuste cambio en valor razonable de cobertura de flujo de efectivo		(1.840)	-
RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL		(2.345)	(800)

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 2015 y 2014
(Cifras en miles dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	Notas	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.041)	(438)
Otros pagos por actividades de operación		(131)	-
Intereses recibidos		33	36
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		(1.139)	(402)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(3.596)
Compras de propiedades, planta y equipo		(34.360)	(1.649)
Compras de activos intangibles		(14.757)	(2.261)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		(49.117)	(7.506)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Importes procedentes de la emisión de acciones		26.535	100
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		6.290	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		33.101	-
Total importes procedentes de préstamos		39.391	-
Préstamos de entidades relacionadas		-	14.911
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(17.084)	(438)
Intereses pagados		(468)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		48.374	14.573
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.882)	6.665
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(244)	(257)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.126)	6.408
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		6.806	398
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	4.680	6.806

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 2015 y 2014
(Cifras en miles dólares)

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Total
		Reservas de cobertura	Total Reservas		
Saldo Inicial 01.01.2014	1	-	-	(216)	(215)
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(800)	(800)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(800)	(800)
Aumentos de capital	100	-	-	-	100
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	45	45
Total de cambios en patrimonio	100	-	-	(755)	(655)
Saldo Final 31.12.2014	101	-	-	(971)	(870)
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(505)	(505)
Otro resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	-	(1.840)
Resultado integral	-	(1.840)	(1.840)	(505)	(2.345)
Aumentos de capital	26.535	-	-	-	26.535
Total de cambios en patrimonio	26.535	(1.840)	(1.840)	(505)	24.190
Saldo final 31.12.2015	26.636	(1.840)	(1.840)	(1.476)	23.320

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2015 y 2014.
(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 Rene 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 2015, 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 Chile Limitada, 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 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1) Período Contable

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre 2015 y 2014.
- Estado de resultados integrales al 31 de diciembre 2015 y 2014.
- Estado de flujos de efectivo directo al 31 de diciembre 2015 y 2014.

2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros de Charrúa Transmisora de Energía S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting standards Board ("IASB") e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2015, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

2.3) Responsabilidad de la información

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 11 de marzo de 2016.

2.4) Moneda funcional

La moneda funcional 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 otras partidas financieras.

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. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (CONTINUACIÓN)

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:

	31/12/2015	31/12/2014
Moneda	US\$ 1	US\$ 1
Pesos Chilenos	0,001408	0,001648
U.F.	36,089177	40,588545

2.6) Propiedades, planta y equipo

Las obras en ejecución se presentan valorizadas al costo histórico. Se traspasarán al activo fijo material 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 personal y otros de naturaleza operativa, atribuibles directamente a la construcción.

2.7) Depreciación

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo serán calculadas sobre la base del método de depreciación lineal, considerando su vida útil estimada.

2.8) Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles se componen por servidumbres eléctricas. Su reconocimiento contable es al costo de adquisición.

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. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.9) 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 2015 y 2014 la Sociedad no ha identificado deterioro para sus activos no corrientes.

2.10) Impuesto a las ganancias

El impuesto a la renta es determinado sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha del respectivo estado financiero.

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 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 aplicarán en forma gradual a las empresas 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 impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el parcialmente integrado.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.11) 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%.

2.12) 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.

2.13) 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.

2.14) 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:

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. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.14) Instrumentos financieros, (continuación)

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.

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.

2.15) Uso de estimaciones

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

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 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.

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.

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.

Contingencias: 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.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.15) Uso de estimaciones, (continuación)

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes.

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.

2.16) Estado de flujo de efectivo

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

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.

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.

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.

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

2.17) Política de dividendos

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.

2.18) Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, (continuación)

2.19) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. 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.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
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.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, 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.

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

Es inherente a cualquier proyecto financiado en modalidad de Project Finance. Las fluctuaciones en la tasa de interés y moneda de financiación, 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.

Mitigación:

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 pago, que en su conjunto minimizan estos riesgos. Como medida complementaria, se puede aplicar instrumentos financieros derivados que permiten acotar las fluctuaciones de las variables dentro de rangos aceptables.

b) Monitoreo de riesgos y variables fundamentales

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

c) Adopción del dólar como moneda funcional

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

3.2) Riesgo de crédito

La Sociedad no se ve expuesta al riesgo de crédito, considerando que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la sociedad no ha comenzado sus operaciones.

3.3) 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 los resultados en los montos que se muestran a continuación:

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO, (continuación)

3.3) Análisis sensibilidad (continuación)

Activos al 31 de diciembre de 2015 sensibles a variaciones de divisas:

ANALISIS DE SENSIBILIDAD	31-12-2015 MUS\$	Efecto en Resultado variación tipo de cambio	
		Pérdida (utilidad) -10%	+10%
ACTIVO SENSIBLES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	679	75	(62)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.414	713	(583)
Otros activos financieros no corriente	1.376	153	(125)
Total de activos Sensibles	8.469	941	(770)
PASIVOS SENSIBLES			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	6.290	(699)	572
Total de pasivos Sensibles	6.290	(699)	572

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 2015 y 2014, es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldos en Banco CLP	326	35
Saldos en Banco USD	3.355	651
Inversión en fondo mutuo CLP	353	1.925
Inversión en fondo mutuo USD	646	4.195
Total efectivo y equivalentes al efectivo	4.680	6.806

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, (continuación)

4.1) Inversión en fondos mutuos

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

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Cuota	Saldo en cuotas	31-12-2015 MUS\$
Banco Santander	Monetario Inversionista	Pesos	60,21	2.351,201	142
Banco BBVA	Monetario Nominal A	Pesos	1,58	134.027,644	211
Banco Santander	Money Market	Dólar	616,42	1.047,867	646
Total Inversiones en fondos mutuos					999

El detalle de las inversiones en fondos mutuos de renta fija al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Moneda	Valor Cuota	Saldo en cuotas	31-12-2014 MUS\$
Banco Santander	Monetario Serie Inv.	Pesos	68,83	27.963,3556	1.925
Banco Santander	Money Market	Dólar	616,06	6.809,0993	4.195
Total Inversiones en fondos mutuos					6.120

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. Cabe señalar que la Sociedad no ha dado inicio a sus operaciones, tal como se indica en la Nota 1, y por esta razón no registra saldos por cobrar a clientes.

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuenta por cobrar	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Otras cuentas por cobrar:		
Deudores varios	-	2
IVA Crédito Fiscal	6.414	395
Total otras cuentas por cobrar	6.414	397

Considerando las características de los deudores, la Sociedad ha estimado que no existe deterioro al cierre del ejercicio 2015 y 2014.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Boletas de Garantía (*)	14.040	-
Total Otros activos financieros no corrientes	14.040	-

(*) Ver detalle de boletas de garantía en Nota 18.1.

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Otros activos financieros no corrientes	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Anticipo indemnización servidumbre eléctrica 1º circuito (*)	1.376	690
Total Otros activos no financieros no corrientes	1.376	690

(*) Corresponde a los pagos anticipados que ha realizado la Sociedad en el proceso de gestión y adquisición de servidumbres eléctricas del 1º circuito. Una vez alcanzado los acuerdos y escrituraciones firmadas por las partes, pasan a ser clasificados como activos intangibles.

8. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

A continuación se presenta el detalle de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Activos intangibles	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Servidumbres eléctricas	15.036	1.571
Total Activos intangibles	15.036	1.571

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

Esta evaluación determinó que no existe deterioro de las referidas servidumbres.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como su movimiento.

Propiedad, planta y Equipos	Obra en construcción MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo al 01-01-2014	1.516	1.516
Adiciones	1.386	1.386
Bajas	-	-
Saldo al 31-12-2014	2.902	2.902
Adiciones	33.450	33.450
Bajas	-	-
Saldo al 31-12-2015	36.352	36.352

La Sociedad no posee Propiedades, planta y equipo que estén afectas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

La Sociedad aún no ha entrado en operación, por dicha razón no registra depreciación durante el ejercicio 2015 y 2014.

10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presenta pérdida tributaria acumulada por MUS\$5.235 y MUS\$1.334 respectivamente, por este motivo no se ha registrado provisión de impuesto a la renta.

10.1) Beneficio (Gastos) por impuestos a las ganancias

Beneficio (gasto) por impuestos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gastos por Impuestos corrientes a las ganancias	-	-
Gastos por impuestos corrientes	-	-
Efectos por cambio de tasa impuesto	-	19
Gasto por impuesto corriente, neto total	-	-
Gasto por impuesto diferidos a las ganancias	914	209
Beneficio por impuestos a las ganancias	914	228

10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, (continuación)

10.2) Conciliación del resultado fiscal

Conciliación resultado fiscal	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Resultado antes de impuesto	(1.419)	(1.028)
Beneficio por impuesto utilizando la tasa legal	319	215
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultado	-	(44)
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	-	-
Ajuste de gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	-	-
Beneficios por impuesto utilizando la tasa efectiva	181	-
(Gasto)/beneficio por impuesto diferido por las diferencias temporales	414	272
Total de ajustes al beneficio por impuesto	914	228
Beneficios impuestos a las ganancias, utilizando tasa efectiva	319	215
Tasa impositiva legal	22,50%	21,00%
Otro Incremento (decremento) a tasa impositiva legal	41,91%	1,00%
Tasa Impositiva Efectiva	64,41%	22,00%

10.3) Activos y Pasivos por impuestos diferidos

- a) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los impuestos diferidos se componen de acuerdo a lo siguiente:

Diferencias temporarias	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos por impuestos Diferidos		
Pérdida tributaria	1.414	326
Pasivos por impuestos Diferidos		
Gastos Activados	(174)	-
Total Diferencias temporarias (Activos)	1.240	326

10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, (continuación)

10.3) Activos y Pasivos por impuestos diferidos, (continuación)

b) Al 31 de diciembre de 2015, el movimiento de los activos por impuestos diferidos es el siguiente:

Diferencias temporarias 2015	Saldo de apertura 01.01.2015 MUS\$	Abonos reconocidos en resultado MUS\$	Abonos reconocidos en patrimonio MUS\$	Saldo de cierre 31.12.2015 MUS\$
Pérdida tributaria	326	1.088	-	1.414
Gastos Activados	-	(174)	-	(174)
Total Diferencias temporarias	326	914	-	1.240

c) Al 31 de diciembre de 2014, el movimiento de los activos por impuestos diferidos es el siguiente:

Diferencias temporarias 2014	Saldo de apertura 01.01.2015 MUS\$	Abonos reconocidos en resultado MUS\$	Abonos reconocidos en patrimonio MUS\$	Saldo de cierre 31.12.2015 MUS\$
Pérdida tributaria	54	272	-	326
Total Diferencias temporarias	54	272	-	326

d) Cambio tasa impositiva

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por MUS\$45. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

11. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Clase de Acreedores comerciales	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores comerciales	402	-
Total otras cuentas por pagar	402	-

12. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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 2015 y 2014, es el siguiente:

12.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Total corriente	
					31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
96.791.730 - 3	Elecnor Chile S.A.	Chile	Anticipo de Obra	Filial de la Matriz	-	3.596
Total					-	3.596

12.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Total corriente	
					31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
76.187.228 - 1	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Aporte pendiente de capitalizar	Accionista	-	7.100
76.187.228 - 1	Celeo Redes Chile Ltda.	Chile	Préstamo puente	Accionista	-	9.486
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Recuperación de gastos	Accionista	145	572
Total					145	17.158

12. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, (continuación)

12.3) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Montos 2015 MUS\$	(Cargo)/ abono (efecto en resultado 2015 MUS\$)	Montos 2014 MUS\$	(Cargo)/ abono (efecto en resultado 2014 MUS\$)
76.187.228 - 1	Celeo Chile Ltda. Redes	Chile	Préstamo cap. XIV	Accionista	(9.486)	-	7.238	-
76.187.228 - 1	Celeo Chile Ltda. Redes	Chile	Aporte Pend. de Capitalizar	Accionista	(7.100)	-	7.100	-
76.187.228 - 1	Celeo Chile Ltda. Redes	Chile	Contrato Administración	Accionista	(486)	(486)	-	-
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Aval Boletas Garantía Hito 3 y Ejecución Proyecto	Accionista	(498)	-	-	-
59.057.910 - 6	Elecnor S.A.	España	Recuperación de gastos	Accionista	(24)	(24)	573	-
96.791.730 - 3	Elecnor S.A. Chile	Chile	Anticipos por obras	Filial de la matriz	3.596	-	(3.596)	-
96.791.730 - 3	Elecnor S.A. Chile	Chile	Contrato construcción	Filial de la matriz	(28.518)	-	-	-

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

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

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

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Con fecha 18 de Noviembre de 2015, Charrúa Transmisora de Energía S.A. suscribió, a través del banco agente BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE, un crédito sindicado por MUS\$ 197.571, dividido de acuerdo a lo siguiente:

Tramo	Moneda	Tasas	Línea de Financiamiento MUS \$
Tramo I	USD	Libor 30	149.319
Tramo II	USD	Libor 30	18.252
Tramo III	USD	Libor 30	7.000
Tramo IVA	USD	Tab 180	23.000
Total crédito sindicado			197.571

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, (continuación)

13.1) El resumen de los pasivos financieros 2015

Al 31 de diciembre de 2015, los saldos registrados son los siguientes:

Pasivo financiero	Moneda	31-12-2015 MUS\$		31-12-2014 MUS\$	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Tramo I Deuda senior	USD	-	33.101	-	-
Tramo II (Boletas garantía)	USD	-	14.040	-	-
Tramo IVA	CLP	6.290	-	-	-
Contratos derivados	USD	-	1.840	-	-
Total Otros pasivos financieros		6.290	48.981	-	-

USD : Dólares Estadounidense
CLP : Pesos Chilenos

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, (continuación)

13.2) Préstamos bancarios – desglose de moneda y vencimientos

El detalle de los pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Institución financiera	Tramos	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantías	Vencimiento 3 a 12 meses	Miles de dólares			Total no Corriente 31-12-2015
								Total Corrientes 31-12-2015	Vencimientos 1 hasta 2 años	Más de 2 años	
BBVA	Tramo I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin Garantías	-	-	-	7.278	7.278
Caixa	Tramo I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin Garantías	-	-	-	6.502	6.502
CA-CIB	Tramo I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin Garantías	-	-	-	7.278	7.278
ICO	Tramo I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin Garantías	-	-	-	6.502	6.502
Sabadell	Tramo I	USD	Mensual	2,64%	1,93%	Sin Garantías	-	-	-	5.541	5.541
Estado	Tramo II	USD	Anual	0,80%	0.80%	Sin Garantías	-	-	2.808	11.232	14.040
Estado	Tramo IVA	USD	Semestral	4,70%	4,40%	Sin Garantías	6.290	6.290	-	-	-
Total							6.290	6.290	2.808	44.333	47.141

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

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, (continuación)

13.3) Contratos derivados

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 la Sociedad 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 de los instrumentos, la Sociedad no ha reconocido en resultados dichos efectos. La composición de los activos y pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2015 se detallan en los siguientes cuadros.

El detalle de contratos derivados registrados al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Contrato de derivados corrientes y no corrientes					Corrientes	
Institución Bancaria	Tipo de contrato	Tipo de Cobertura	Riesgo de cobertura	Partida cubierta	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
BBVA	IRS		Exposición de	Tasa	(728)	-
Caixa	IRS	Flujo de	variaciones	Tasa	(415)	-
CA-CIB	IRS	Efectivo	tasa de	Tasa	(272)	-
Sabadell	IRS		interés variable	Tasa	(425)	-
Total					(1.840)	-

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, (continuación)

13.4) 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 2015 se da cumplimiento a esta exigencia.

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

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

RCSD = $\frac{\text{Flujos de Caja del Proyecto}}{\text{Pagos Exigible y Devengados}}$

14. CAPITAL EMITIDO

14.1) Capital emitido

- La Sociedad se constituyó el 12 de marzo de 2013 con un capital autorizado y suscrito ascendente a MUS\$1 a valor histórico, dividido en 1.000 acciones sin valor nominal.
- Con fecha 22 de octubre de 2014, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad en MUS\$100, equivalentes a 100.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.

Durante el ejercicio 2014 fueron suscritas y pagadas 100.000 acciones equivalentes a MUS\$100.-

- Con fecha 2 de octubre de 2015, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad en MUS\$23.726, equivalentes a 23.726.110 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor. En ese acto fueron suscritas y pagadas las 23.726.110 acciones equivalentes a MUS\$23.726.-
- Con fecha 6 de noviembre de 2015, se celebró la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aumentar el capital de la Sociedad en MUS\$3.000, equivalentes a 3.000.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de igual valor.
- El 9 de noviembre de 2015, se suscriben y pagan 2.809.394 acciones equivalentes a MUS\$2.809.

14.2) Estructura propietaria

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Nombre de Accionistas	Participación %	Participación %
	2015	2014
Elecnor S.A.	0,01	0,01
Celeo Redes Chile Ltda.	99,99	99,99
Total	100,00	100,00

14. CAPITAL EMITIDO, (continuación)

14.3) Número de acciones

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas
Única	26.636.504	26.636.504
Capital	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Monto	26.636	26.636

14.4) Gestión del capital

La Sociedad administra su capital para asegurar la realización del proyecto y continuar como negocio en marcha mediante la mitigación de los riesgos de cambio y la maximización de la rentabilidad a los accionistas a través de un adecuado balance entre deuda y capital. Al 31 de diciembre de 2015 se entiende por capital sólo al capital emitido, suscrito y pagado.

14.5) Dividendos

La Sociedad no ha distribuido dividendos por no presentar utilidades líquidas al cierre de los ejercicios 2015 y 2014.

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

A continuación la composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

15.1) Otros ingresos, por función

Otros ingresos, por función	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Otros Ingresos	137	-
Total Otros ingresos por función	137	-

15.2) Otros gastos, por función

Otros gastos, por función	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gastos por función	(525)	-
Total Otros gastos por función	(525)	-

15. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES, (continuación)

15.3) Gastos de Administración

Gastos de administración	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gastos Administración	(621)	(407)
Gastos asesorías y honorarios	(7)	(11)
Gastos operacional	(6)	-
Total Gastos de Administración	(634)	(418)

15.4) Resultado financiero

El detalle del resultado financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Resultados financieros	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Ingresos Financieros	33	36
Intereses bancarios ganados	33	36
Costes Financieros	(281)	(438)
Intereses financieros pagados	(281)	(438)
Total Resultado Financiero	(248)	(402)

15.5) Resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio

El detalle del resultado por unidad de reajuste al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Total resultado por unidades de reajuste (*)	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 Re-expresado MUS\$
Corrección monetaria remanente IVA C.F.	18	16
Resultado por unidades de reajuste	18	16

Diferencias de cambios	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Diferencia de cambio Activos:		
Efectivo y efectivo equivalente	(239)	(85)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(81)	(42)
Cuenta por cobrar entidades relacionadas	130	(153)
Activos Intangibles distintos plusvalía	(2)	72
Otros activos no financieros	(81)	(91)
Sub Total	(273)	(299)
Diferencia de cambio pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(3)	8
Cuentas por pagar entidades relacionadas	109	67
Sub Total	106	75
Diferencia de cambio	(167)	(224)

16. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

16.1) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2015, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

16.2) Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, los estatutos de la Sociedad establecen que los Directores no serán remunerados por sus funciones. Cabe señalar que desde su constitución el día 12 de marzo de 2013 se ha celebrado una Juntas Extraordinaria Accionistas, no han ocurrido cambios en los estatutos sociales en que se determine que los Directores sean remunerados.

16.3) Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, el Directorio no incurrió en gasto por asesorías.

16.4) Cuentas por cobrar y pagar

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y gerencias.

16.5) Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

16.6) Garantías constituidas por la Sociedad a favor de sus Directores

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

16.7) Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Sociedad

La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus Directores y Gerencia.

16.8) Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Sociedad no mantiene este tipo de acuerdos con sus empleados y Directores.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

17.1) Activos contingentes

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

17.2) Pasivos contingentes

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

18. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Sociedad no posee juicios ni contingencias al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

18.1) Garantías emitidas

Representan 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 los presentes estados financieros no existe probabilidad de que se ejecuten.

A continuación detallamos las garantías emitidas:

Garante	Tipo de Garantía	Tipo de garantía	Monto garantía MUS\$	Miles de dólares		
				Saldo al 31-12-2015 MUS\$	Liberación de garantías 2016 MUS\$	2018 MUS\$
Ministerio de Energía de Chile	Ejecución efectiva del proyecto "Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Tendido del Primer Circuito"	Directa	11.232	11.232	-	11.232
Ministerio de Energía de Chile	Ejecución del tercer Hito Relevante del proyecto "Nueva Línea 2x500 kV Charrúa-Ancoa: Tendido del Primer Circuito"	Directa	2.808	2.808	2.808	-
Total			14.040	14.040	2.808	11.232

19. 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 2015 y 2014.

20. HECHOS POSTERIORES

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

* * * * *