

**Estados Financieros  
Consolidados Intermedios**

**correspondientes al período terminado al  
31 de marzo de 2017 y al año terminado al  
31 de diciembre de 2016**

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.  
Y FILIALES**

**Miles de pesos – M\$**

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	12.704.847	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	7	186.966	89.341
Otros activos no financieros corrientes		1.868.303	1.404.973
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	95.099.216	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.247.452	1.083.020
Inventarios corrientes	10	18.214.489	17.407.139
Activos por Impuestos corrientes, corriente	11	31.409.331	28.479.250
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>		<b>160.730.604</b>	<b>176.209.827</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>160.730.604</b>	<b>176.209.827</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros no corrientes	7	4.273.443	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes		215.302	221.919
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	11.728.372	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	34	9.079.064	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	54.759.140	55.116.458
Plusvalía	13	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	14	681.295.013	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	15	15.450.375	14.717.645
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.008.246.175</b>	<b>983.881.444</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.168.976.779</b>	<b>1.160.091.271</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera, Clasificados**  
 Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2017 M\$</b>	<b>31/12/2016 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	57.514.941	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	67.739.573	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	19.580.734	8.483.130
Otras provisiones corrientes	19	2.445.642	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11	4.724.372	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	2.615.587	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	20	31.421.939	28.869.729
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>186.042.788</b>	<b>181.362.428</b>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>186.042.788</b>	<b>181.362.428</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	499.960.782	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	15	40.176.647	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	9.448.558	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	11.474.465	15.426.566
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>561.060.452</b>	<b>561.692.082</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>747.103.240</b>	<b>743.054.510</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	21	340.106.755	340.106.755
Ganancias acumuladas	21	29.131.321	24.484.506
Otras reservas	21	34.178.677	33.903.186
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>403.416.753</b>	<b>398.494.447</b>
Participaciones no controladoras	21	18.456.786	18.542.314
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>421.873.539</b>	<b>417.036.761</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>1.168.976.779</b>	<b>1.160.091.271</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Naturaleza**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado Resultados Integrales	Nota	01/01/2017 al 31/03/2017	01/01/2016 al 31/03/2016
Ganancia		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	108.224.917	110.904.795
Otros ingresos	22	11.251.319	7.771.460
Materias primas y consumibles utilizados	23	(74.487.474)	(79.514.676)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(6.846.535)	(6.340.633)
Gasto por depreciación y amortización	25	(7.032.018)	(5.957.036)
Otros gastos, por naturaleza	26	(14.139.740)	(12.000.571)
Otras ganancias (pérdidas)		(28.179)	(104.965)
Ingresos financieros	27	334.109	531.190
Costos financieros	27	(5.220.216)	(4.486.693)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34	15.110	271.737
Diferencias de cambio	27	(559.324)	(3.655.988)
Resultados por unidades de reajuste	27	(2.393.155)	(3.464.516)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>9.118.814</b>	<b>3.954.104</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	15	(2.366.671)	(422.026)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia</b>		<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>
<b>Ganancia, atribuible a</b>			
Los propietarios de la controladora		6.638.307	3.412.254
Participaciones no controladoras	21	113.836	119.824
<b>Ganancia</b>		<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Otros Resultados Integrales**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado del Resultado Integral	Nota	01/01/2017 al 31/03/2017 M\$	01/01/2016 al 31/03/2016 M\$
<b>Ganancia</b>		<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	19	(65.324)	(164.509)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(65.324)</b>	<b>(164.509)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de Impuestos		(363.654)	(2.412.365)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(363.654)</b>	<b>(2.412.365)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias / Pérdidas por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos		137.786	1.643.504
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>137.786</b>	<b>1.643.504</b>
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		600.826	1.418.354
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>600.826</b>	<b>1.418.354</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con beneficios a los empleados de otro resultado integral	15	17.638	44.417
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>		<b>17.638</b>	<b>44.417</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	15	(35.295)	(394.441)
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>		<b>(35.295)</b>	<b>(394.441)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		<b>291.977</b>	<b>134.960</b>
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>7.044.120</b>	<b>3.667.038</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Los propietarios de la Controladora		6.913.798	3.100.247
Participaciones No Controladoras		130.322	566.791
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>7.044.120</b>	<b>3.667.038</b>

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas											Participaciones no controladoras	Participaciones controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2017</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>5.940.749</b>	<b>(1.303.703)</b>	<b>(1.057.253)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>33.903.186</b>	<b>24.484.506</b>	<b>398.494.447</b>	<b>18.542.314</b>	<b>417.036.761</b>	
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>5.940.749</b>	<b>(1.303.703)</b>	<b>(1.057.253)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>33.903.186</b>	<b>24.484.506</b>	<b>398.494.447</b>	<b>18.542.314</b>	<b>417.036.761</b>	
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.638.307	6.638.307	113.836	6.752.143	
Otro resultado integral	-	-	-	-	(151.729)	473.852	(46.632)	-	275.491	-	275.491	16.486	291.977	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.913.798	130.322	7.044.120	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.991.492)	(1.991.492)	-	(1.991.492)	
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(215.850)	(215.850)	
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>					<b>(151.729)</b>	<b>473.852</b>	<b>(46.632)</b>	<b>-</b>	<b>275.491</b>	<b>4.646.815</b>	<b>4.922.306</b>	<b>(85.528)</b>	<b>4.836.778</b>	
<b>Saldo Final al 31/03/2017</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>5.789.020</b>	<b>(829.851)</b>	<b>(1.103.885)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>34.178.677</b>	<b>29.131.321</b>	<b>403.416.753</b>	<b>18.456.786</b>	<b>421.873.539</b>	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambio en otras reservas											Participaciones no controladoras	Participaciones controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Saldo Inicial al 01/01/2016</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>8.810.873</b>	<b>(4.281.236)</b>	<b>(853.269)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>33.999.761</b>	<b>11.132.439</b>	<b>385.238.955</b>	<b>17.751.031</b>	<b>402.989.986</b>	
<b>Ajustes de Períodos Anteriores</b>														
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes de Períodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>8.810.873</b>	<b>(4.281.236)</b>	<b>(853.269)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>33.999.761</b>	<b>11.132.439</b>	<b>385.238.955</b>	<b>17.751.031</b>	<b>402.989.986</b>	
<b>Cambios en patrimonio</b>														
Resultado Integral														
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.412.254	3.412.254	119.824	3.532.078	
Otro resultado integral	-	-	-	-	(2.175.026)	1.963.375	(100.356)	-	(312.007)	-	(312.007)	446.967	134.960	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.100.247	566.791	3.667.038	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.023.676)	(1.023.676)	-	(1.023.676)	
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(431.745)	(431.745)	
Incrementos (disminuciones) por cambios las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>					<b>(2.175.026)</b>	<b>1.963.375</b>	<b>(100.356)</b>	<b>-</b>	<b>(312.007)</b>	<b>2.388.578</b>	<b>2.076.571</b>	<b>135.046</b>	<b>2.211.617</b>	
<b>Saldo Final al 31/03/2016</b>	<b>340.106.755</b>	-	-	-	<b>6.635.847</b>	<b>(2.317.861)</b>	<b>(953.625)</b>	<b>30.323.393</b>	<b>33.687.754</b>	<b>13.521.017</b>	<b>387.315.526</b>	<b>17.886.077</b>	<b>405.201.603</b>	

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo**  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016  
 (En miles de pesos - M\$)

Estado de flujos de efectivo método directo	Nota	01/03/2017 al 31/03/2017 M\$	01/03/2016 al 31/03/2016 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		<b>159.186.818</b>	<b>159.785.056</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		159.045.279	159.753.189
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	551
Otros cobros por actividades de operación		141.539	31.316
<b>Clases de pagos</b>		<b>(135.421.431)</b>	<b>(126.297.613)</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(128.876.149)	(114.139.125)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.155.932)	(5.904.531)
Otros pagos por actividades de operación		(1.389.350)	(6.253.957)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		90.000	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(1.869.708)	(2.654.770)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	7
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>21.985.679</b>	<b>30.832.680</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(12.438.271)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(441.062)	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(23.669.945)	(25.709.502)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(801.882)	(3.702.727)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		883.938	3.293.671
Cobros a entidades relacionadas		422.222	-
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		216.193	361.996
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(35.828.807)</b>	<b>(25.756.562)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas		9.080.880	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(2.204.433)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros, clasificados como actividades de financiación		-	(2.148.928)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(1.972.051)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno, clasificados como actividades de financiación		2.009.101	594.979
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(1.973.148)	(84.545)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados), clasificados como actividades de financiación		-	(2.087.347)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>6.912.400</b>	<b>(5.697.892)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(6.930.728)	(621.774)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>1.457</b>	<b>(29.993)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.457	(29.993)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<b>(6.929.271)</b>	<b>(651.767)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		19.634.118	34.219.418
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6</b>	<b>12.704.847</b>	<b>33.567.651</b>

## INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

#### ÍNDICE

1. Información General y Descripción del Negocio .....	10
2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas .....	12
2.1. Principios contables.....	12
2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	12
2.3. Período cubierto.....	12
2.4. Bases de preparación.....	12
2.5. Bases de consolidación .....	13
2.6. Combinación de negocios.....	16
2.7. Moneda funcional.....	16
2.8. Bases de conversión.....	17
2.9. Compensación de saldos y transacciones.....	17
2.10. Propiedades, planta y equipo .....	17
2.11. Activos intangibles .....	19
2.11.1. Plusvalía comprada.....	19
2.11.2. Servidumbres .....	19
2.11.3. Programas informáticos.....	19
2.11.4. Costos de investigación y desarrollo .....	19
2.12. Deterioro de los activos no financieros .....	19
2.13. Arrendamientos.....	20
2.14. Instrumentos financieros.....	21
2.14.1. Activos financieros no derivados .....	21
2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....	22
2.14.3. Pasivos financieros no derivados .....	22
2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura .....	22
2.14.5. Instrumentos de patrimonio .....	24
2.15. Inventarios .....	24
2.16. Otros pasivos no financieros.....	24
2.16.1. Ingresos diferidos .....	24
2.16.2. Subvenciones estatales.....	25
2.16.3. Obras en construcción para terceros.....	25
2.17. Provisiones .....	25
2.18. Beneficios a los empleados .....	25
2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	26
2.20. Impuesto a las ganancias .....	26
2.21. Reconocimiento de ingresos y gastos .....	27
2.22. Dividendos .....	27
2.23. Estado de flujos de efectivo .....	27
2.24. Nuevos pronunciamientos .....	28
3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico .....	31
3.1. Generación eléctrica.....	31
3.2. Transmisión .....	32
3.3. Distribución .....	32
3.4. Marco regulatorio .....	33
3.4.1. Aspectos generales.....	33
3.4.2. Ley Tokman.....	33
3.4.3. Ley Net Metering .....	34
3.4.4. Ley de Concesiones.....	34
3.4.5. Ley de Licitación de ERNC.....	34
3.4.6. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos .....	34
3.4.7. Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGSE. ....	34
3.4.8. Ley de Transmisión .....	34
3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local .....	35
3.4.10. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores .....	35
4. Política de Gestión de Riesgos .....	36
4.1. Riesgo financiero .....	36

4.1.1. Tipo de cambio.....	36
4.1.2. Variación UF.....	37
4.1.3. Tasa de interés.....	38
4.1.4. Riesgo de liquidez.....	38
4.1.5. Riesgo de crédito.....	39
5. Juicios y estimaciones de la Administración al aplicar las políticas contables críticas de la entidad.....	40
6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo.....	42
7. Otros Activos Financieros.....	43
8. Cuentas Comerciales Por Cobrar y Otras Cuentas Por Cobrar.....	44
9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.....	47
9.1. Accionistas.....	47
9.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	47
9.3. Directorio y personal clave de la gerencia.....	48
10. Inventarios.....	50
11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	51
12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía.....	51
13. Plusvalía.....	52
14. Propiedades, Planta y Equipos.....	53
15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.....	55
15.1. Impuesto a la Renta.....	55
15.2. Impuestos Diferidos.....	56
16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes.....	57
16.1 Instrumentos derivados.....	59
17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	61
18. Instrumentos financieros.....	62
18.1 Instrumentos financieros por categoría.....	62
18.2 Valor justo de instrumentos financieros.....	63
19. Provisiones.....	64
19.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.....	64
19.2. Otras provisiones corrientes.....	64
19.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados.....	65
19.4. Juicios y multas.....	68
20. Otros pasivos no financieros.....	69
21. Patrimonio.....	70
21.1. Patrimonio neto de la Sociedad.....	70
21.1.1. Capital suscrito y pagado.....	70
21.1.2. Dividendos.....	70
21.1.3. Otras reservas.....	70
21.1.4. Diferencias de conversión.....	71
21.1.5. Ganancias Acumuladas.....	71
21.2. Gestión de capital.....	72
21.3. Restricciones a la disposición de fondos.....	72
21.4. Patrimonio de participaciones no controladores.....	72
22. Ingresos.....	73
23. Materias Primas y Consumibles Utilizados.....	73
24. Gastos de Personal.....	73
25. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro.....	74
26. Otros Gastos por Naturaleza.....	74
27. Resultados Financieros.....	74
28. Información por Segmento.....	75
29. Medio Ambiente.....	80
30. Garantías Comprometidas con Terceros, Otros Activos Financieros no Corrientes.....	81
30.1. Garantías comprometidas con terceros.....	81
31. Cauciones Obtenidas de Terceros.....	82
32. Compromisos y Restricciones.....	83
33. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo.....	92
34. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos.....	93
35. Información Adicional sobre Deuda Financiera.....	95
36. Moneda Extranjera.....	97
37. Hechos Posteriores.....	98

**INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. Y FILIALES**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016  
(En miles de pesos - M\$)

---

**1. Información General y Descripción del Negocio**

a) Información General

Inversiones Eléctricas del Sur S.A., en adelante la “Sociedad” o “Eléctricas”, fue constituida por escritura pública de fecha 10 de junio de 2008 con el nombre de Inversiones SF SpA, con el objeto de realizar toda clase de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, como por ejemplo en acciones de sociedades anónimas, derechos en sociedades y la administración de estas inversiones y sus frutos.

La Sociedad comenzó sus operaciones en julio de 2008, mes en que compró los derechos sobre Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., Sociedad Matriz del Grupo Saesa, grupo compuesto por varias empresas del giro eléctrico, principalmente, Distribución, Transporte y Transformación, y Generación de energía eléctrica.

La Sociedad es el vehículo a través del cual el fondo canadiense Ontario Teachers’ Pension Plan Board y el fondo canadiense Alberta Investment Management Corporation (AIMCo) controlan las empresas del Grupo Saesa. Los sectores en los que participa la Sociedad y sus filiales son distribución, transmisión, transformación, generación y comercialización de energía eléctrica.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 1.016, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las sociedades filiales indirectas inscritas en el Registro de Valores son: Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Ex Lagos II S.A.), Saesa, inscrita con el número 1.072, y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Ex Lagos III S.A.), Frontel, inscrita con el número 1.073.

Las sociedades filiales indirectas inscritas en el Registro de Entidades Informantes son: Compañía Eléctrica Osorno S.A., Luz Osorno, inscrita con el número 116, Empresa Eléctrica de Aysén S.A., Edelayesen, inscrita con el número 28, Sistema de Transmisión del Sur S.A., STS, inscrita con el número 269 y Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A., SATT, inscrita con el número 435.

Las Sociedades filiales indirectas no inscritas son Sagesa S.A., Sociedad Generadora Austral S.A., SGA, Sistema de Transmisión del Norte S.A., STN, Sistema de Transmisión del Centro S.A., STC y Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.

La Sociedad tiene también participación indirecta como controladora en la sociedad de inversión Inversiones Los Lagos IV Ltda. (Los Lagos IV), y participación directa como controladora en la sociedad de inversión Inversiones Los Ríos Ltda. Estas dos empresas no están inscritas en el Registro de Valores o Entidades Informantes.

b) Información del Negocio

Las filiales Saesa, Frontel, Edelayesen y Luz Osorno distribuyen energía eléctrica en la zona sur del país, en el área comprendida entre las provincias de Concepción (Región del Bío Bío) y Villa O’Higgins (Región de Aysén).

La filial Sagesa S.A. es una empresa generadora que opera desde la Región del Bío Bío a la Región de Los Lagos. Básicamente, posee una central gas/diesel de 45 MW y varias centrales diesel con una potencia instalada de 104,3 MW. Parte de la energía generada por esta empresa se comercializa en el mercado spot del CDEC-SIC a través de la filial SGA y sus ingresos corresponden a la venta de energía y potencia que se realiza en dicho mercado.

Las actividades desarrolladas en transmisión corresponden principalmente a transporte de energía desde las generadoras con contratos de suministro con empresas distribuidoras de las regiones del Bío Bío, Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; además, prestación de servicios en todas las especialidades relacionadas con los sistemas eléctricos de transporte y transformación, tales

como asesorías de diseño, construcción, mantenimiento y operación de sistemas. Esta actividad es desarrollada principalmente por la filial STS.

Con fecha 11 de septiembre de 2014, la filial Saesa y Alusa Ingeniería Limitada (Actual Alumini Ingeniería Limitada) constituyeron la Sociedad Sistema de Transmisión de Norte S.A., "STN", cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía. La participación de Saesa en la Sociedad es de un 90%. Actualmente STN opera un sistema de transmisión cuyo propósito es abastecer los requerimientos de energía y potencia de una empresa minera y permitir la conexión de una central generadora (517 MW) al Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). En enero de 2017, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A., adquirió la participación que poseía Alumini Ingeniería Limitada.

Con fecha 4 de marzo de 2015, la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. y Eléctrica Puntilla S.A. constituyeron la sociedad Sistema de Transmisión del Centro S.A., "STC", cuyo giro principal es la construcción, operación, mantenimiento y administración de instalaciones de transmisión o transporte de energía; la explotación, desarrollo y comercialización de sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados a la transmisión y transformación de energía eléctrica. La participación de la filial Sistema de Transmisión del Sur S.A. en la sociedad es de un 50,1%. Actualmente STC se encuentra desarrollando el Proyecto de Línea de Transmisión 2x220 kV San Fabián – Ancoa, la que será operada y administrada por STC una vez puesta en servicio.

Con fecha 15 de octubre de 2015, las filiales Saesa y Sistema de Transmisión del Sur S.A. constituyeron la sociedad denominada Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A., "SATT", cuyo giro principal es la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de transmisión o transporte de energía; la explotación, desarrollo y comercialización de sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados a la transmisión y transformación de energía eléctrica. La participación de Saesa en la sociedad es de un 99,9% y Sistema de Transmisión del Sur S.A. es de un 0,1%. Actualmente SATT está construyendo el Proyecto Subestación Crucero Encuentro, en el Sistema de Transmisión Troncal del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING).

Con fecha 19 de julio de 2016, la Sociedad y la filial Sagesa S.A., adquirieron en 20.000 dólares, las acciones de la sociedad denominada Línea de Transmisión Cabo Leones S.A., que se encuentra desarrollando un proyecto consistente en la construcción, operación, mantenimiento y administración de un Sistema de Transmisión Adicional de doble circuito de 220 kV, ubicado en las comunas de Freirina y Vallenar, que tiene por finalidad evacuar la energía eléctrica y potencia de hasta tres proyectos eólicos en construcción. La participación de la Sociedad es de un 0,01% y Sagesa S.A. de un 99,99%.

## **2. Resumen de Principales Políticas Contables Aplicadas**

### **2.1. Principios contables**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, se presentan en miles de pesos y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus filiales. Los principios y criterios son aplicados uniformemente por todas las filiales.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad y sus filiales terminados el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF ó IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Estos Estados Financieros han sido aprobados por su Directorio en su sesión celebrada con fecha 15 de mayo de 2017. Para estos fines, las IFRS comprenden las normas emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (International Accounting Standard Board "IASB" en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité Internacional de Interpretaciones sobre Informes Financieros ("IFRIC" en inglés).

### **2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 5.

### **2.3. Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios comprenden lo siguiente:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. y filiales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Naturaleza por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Método Directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

### **2.4. Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2017 y el año terminado al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante "NIIF".

## 2.5. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad y de las entidades controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se logra cuando la Sociedad tiene:

- (a) poder sobre la inversión (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada);
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada; y
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en sus rendimientos.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una filial comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada y cesará cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el periodo se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la filial.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una filial utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las filiales al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables de la Sociedad.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades del grupo, son eliminados en la consolidación.

El detalle de las sociedades filiales que han sido consolidadas en estos Estados Financieros se presenta a continuación:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	93,2173%	93,2173%	93,2173%
96.531.500-4	COMPANIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	PESO CHILENO	0,0000%	99,9999%	99,9999%	99,9999%
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,1000%	99,8987%	99,9987%	99,9987%
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	99,9249%	99,9249%	99,9249%
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	PESO CHILENO	99,9974%	0,0000%	99,9974%	99,9974%
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX Lagos II S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0004%	99,9160%	99,9164%	99,9164%
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (Ex Lagos III S.A.)	CHILE	PESO CHILENO	0,0008%	99,3125%	99,3133%	99,3133%
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	90,0000%
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	50,1000%	50,1000%	50,1000%
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	DÓLAR ESTADOUNIDENSE	0,0100%	99,9900%	100,0000%	0,0000%

De acuerdo con lo indicado en la Nota 1, con fecha 19 de julio de 2016, la filial de la Sociedad, SAGESA S.A., adquirió la empresa Línea de Transmisión Cabo Leones S.A. (en adelante Cabo Leones) con una participación del 99.99%, a través de la compra de sus acciones en USD 20.000. La Sociedad tiene el otro 0,01%, por lo que su participación total es del 100%.

Cabo Leones (cuyo dueño era Iberéolica Renovables Chile S.A.) estaba iniciando la construcción de un Sistema de Transmisión Adicional para evacuar la energía eléctrica y potencia de hasta tres proyectos eólicos actualmente en desarrollo por parte de la empresa Iberéolica a través de sociedades relacionadas (Parque Eólico Cabo Leones I S.A., Iberéolica Cabo Leones II S.A. e Iberéolica Cabo Leones III S.A.). Con el fin de enfocarse en su negocio relevante (generación de energía eléctrica) Iberéolica invitó a la Sociedad (por su conocimiento en el negocio de Transmisión) a presentar una oferta en virtud de la que, en definitiva esta última adquirió las acciones en el precio ya mencionado.

El balance de compra de Cabo Leones fue el siguiente:

ACTIVOS	Balance de compra MUSD	Balance de compra M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	18	11.657
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.446	2.940.678
Activos por Impuestos corrientes, corriente	4	2.916
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.468</b>	<b>2.955.251</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>		
Otros activos financieros no corrientes	45	29.960
Activos intangibles distintos de la plusvalía	259	171.108
Propiedades, planta y equipo	2.314	1.530.154
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>2.618</b>	<b>1.731.222</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.086</b>	<b>4.686.473</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.177
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.049	4.662.069
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.066</b>	<b>4.673.246</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Emitido	20	13.227
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-
Otras Reservas	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20</b>	<b>13.227</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.086</b>	<b>4.686.473</b>

**Participaciones no controladoras** - Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación de la Sociedad en la propiedad de una subsidiaria que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los importes en libros de la participación de la Sociedad y las participaciones controladoras son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no controladoras son ajustadas y el valor razonable de la consideración pagada o recibida se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Sociedad.

**Asociadas y negocios conjuntos** - Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas de una inversión, pero no control o control conjunto sobre esas políticas.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo conjunto. Control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control de un acuerdo, que sólo existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados, activos y pasivos de las asociadas y/o negocios conjuntos son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Sociedad, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Si la parte de una Sociedad en las pérdidas de la asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en éstos, la Sociedad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la asociada o negocio conjunto, en cuyo caso, se registra el pasivo correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor del importe en libros de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

Sociedades de control conjunto que mantiene la Sociedad	Porcentaje de participación	
	31/03/2017	31/12/2016
Eletrans S.A.	50%	50%
Eletrans II S.A.	50%	50%

#### **Conversión de Estados Financieros de sociedades con moneda funcional distinta del peso -**

La conversión indicada se realiza del siguiente modo:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas de resultados, utilizando el tipo de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).
- Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros se registran en el rubro "Reservas por conversión" dentro del Patrimonio Neto.

#### **2.6. Combinación de negocios**

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo. Si estas combinaciones de negocios implican adquirir el control de una inversión en la cual la Sociedad tenía influencia significativa o control conjunto, dicha participación previa se registra al valor justo reconociendo el efecto en resultados.

#### **2.7. Moneda funcional**

La moneda funcional para cada entidad del Grupo se determinó como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de transacción. Los activos y pasivos expresados en monedas distintas a la funcional se vuelven a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas dentro de las otras partidas financieras.

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno.

La moneda funcional de las filiales se distribuye como sigue:

Inversiones Los Ríos Ltda.	Peso Chileno
Inversiones Los Lagos IV Ltda.	Dólar Estadounidense
Sociedad Austral de Electricidad S.A. (Ex Lagos II S.A.)	Peso Chileno
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. (Ex Lagos III S.A.)	Peso Chileno
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	Peso Chileno
Compañía Eléctrica Osorno S.A.	Peso Chileno
Empresa Eléctrica de Aisén S.A.	Peso Chileno
Sociedad Generadora Austral S.A.	Dólar Estadounidense
Sagesa S.A.	Dólar Estadounidense
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	Dólar Estadounidense
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	Dólar Estadounidense
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	Dólar Estadounidense
Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.	Dólar Estadounidense

Aquellas filiales con moneda funcional distinta a la de la Sociedad se convierten según lo indicado en la Nota 2.5.

## 2.8. Bases de conversión

Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en moneda extranjera. Las operaciones que realiza cada Sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias entre el tipo de cambio contabilizado y el que está vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integral.

Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integral.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, son traducidos a los tipos de cambio a valores vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, según el siguiente detalle:

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
	\$	\$	\$
<b>Dólar Estadounidense</b>	663,97	669,47	669,80
<b>Unidad de Fomento</b>	26.471,94	26.347,98	25.812,05

## 2.9. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general, en los estados financieros no se compensan ni los activos ni los pasivos, ni los ingresos ni los gastos, salvo aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

## 2.10. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de Propiedades, planta y equipo son registrados al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y deterioros acumulados.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición o construcción de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los costos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, como por ejemplo: instalaciones de transmisión. La tasa de interés utilizada es la

correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media ponderada de financiamiento de la Sociedad o la matriz del Grupo.

- El monto activado y la tasa de capitalización es la siguiente:

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	569.169	1.530.149
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,13%	4,06%

- Costos de personal relacionados directamente con las obras en curso, ascendieron a M\$797.978 por el período terminado al 31 de marzo de 2017 y a M\$825.307 por el período terminado al 31 de marzo de 2016 (ver nota 24).
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad y sus filiales deberán hacer frente, en relación con la obligación de cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad y sus filiales revisan anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Todos los bienes de Propiedades, planta y equipo adquiridos con anterioridad a la fecha en que la Sociedad y sus filiales efectuaron su transición a IFRS, fueron retasados por terceros independientes.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba, cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación o mejoramiento sustancial de estructuras, instalaciones o equipos existentes corresponden a la sustitución o el mejoramiento de partes, pero sin reemplazar la totalidad del bien, y que tiene como resultado la ampliación de la vida útil, el incremento de la capacidad, la disminución de los costos operacionales o el incremento del valor a través de los beneficios que el bien puede aportar son incorporados como mayor costo del bien. También se incluyen en estos costos aquellas exigencias de la autoridad o compromisos tomados por la Sociedad y sus filiales, que de no concretarse no permitirían el uso del activo.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones o crecimientos) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

El resto de reparaciones y mantenciones que no cumplan con lo mencionado anteriormente se cargan en el resultado del período en que se incurren.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan periódicamente, si es necesario, ajustando en forma prospectiva, si corresponde.

La Sociedad y sus filiales, en base al resultado de las pruebas de deterioro, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

	Intervalo de años de vida útil estimada
<b>Edificio</b>	40-80
<b>Plantas y equipos :</b>	
Lineas y redes	30-44
Transformadores	44
Medidores	20-40
Subestaciones	20-60
Sistema de Generación	25-50
<b>Equipo de tecnología de la información :</b>	
Computación	5
<b>Instalaciones fijas y accesorios :</b>	
Muebles y equipos de Oficina	10
Vehiculos	7
<b>Otros equipos y herramientas :</b>	10

Para la explotación del sistema eléctrico de distribución, las Sociedades tienen concesiones de distribución de electricidad que son otorgadas por la Autoridad Reguladora Chilena y no tienen fecha de expiración, por lo que se consideran de carácter indefinido.

## 2.11. Activos intangibles

### 2.11.1. Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y, posteriormente, medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de existir.

La plusvalía comprada es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente, si eventos o cambios en circunstancias que indiquen que el valor libro puede estar deteriorado, según lo indicado en el punto 2.12.

### 2.11.2. Servidumbres

Estos activos intangibles corresponden a servidumbres de paso. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, se valorizan a su costo neto de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Los activos de vida útil indefinida no se amortizan.

### 2.11.3. Programas informáticos

Estos activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y su reconocimiento contable se realiza inicialmente a su costo de adquisición y, posteriormente, se valorizan a su costo neto de las amortizaciones y pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Estos activos se amortizan en su vida útil que varía entre cuatro y seis años.

### 2.11.4. Costos de investigación y desarrollo

Durante los períodos presentados, la Sociedad y sus filiales no han registrado costos de investigación, de haberlos se contabilizan con cargo a resultados en el período en que ocurren. Tampoco han presentado costos de desarrollo, que de haberlos se contabilizan como un activo en la medida que cumplan los criterios de reconocimiento, de lo contrario son gastos en el período en que ocurren o dejan de cumplir los criterios por cambio en las circunstancias.

## 2.12. Deterioro de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y la plusvalía comprada no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable. Si existe esta evidencia, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la cual pertenece el activo.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo.

Cambios posteriores en la agrupación de la UGE, o la periodicidad de los flujos de efectivo, podría impactar el valor libro de los respectivos activos.

El valor recuperable es el más alto valor entre el valor justo menos los costos de vender, y el valor en uso. Este último corresponde a los flujos futuros estimados descontados.

Si el valor recuperable de un activo o UGE se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce el deterioro como otra depreciación. En caso que se reverse un deterioro posteriormente, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato en el resultado del período.

Tal como lo indicado, la plusvalía comprada es revisada anualmente, o cuando existan indicios de deterioro o eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor libro se ha deteriorado. El deterioro es determinado, para la plusvalía comprada, por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual está relacionada esa plusvalía.

Cuando el monto recuperable de la UGE es menor al valor libro de las unidades generadoras de efectivo a las que se le ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, plusvalía y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad y sus filiales en la mayoría de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo, utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Los flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo que reflejan las tasaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

## **2.13. Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad se clasifican como financieros, los demás se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en los que el Grupo actúa como arrendatario, en caso de haberlos, se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo y un pasivo por el mismo monto, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien, si éste fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se asignan entre gasto financiero y reducción de la obligación. El cargo financiero se asigna a cada período

pendiente durante el plazo del arrendamiento, de modo que se obtenga una tasa de interés constante, sobre el saldo de la obligación.

El monto a amortizar del activo arrendado se asigna en cada período contable durante los períodos de uso esperado, de acuerdo con las políticas de amortización que adopte la Sociedad. En caso que exista certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento, el período de uso estimado será la vida útil del activo, de lo contrario el activo se amortiza en el plazo menor entre su vida útil y el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma uniforme durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

## **2.14. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero corresponde a cualquier contrato que origina un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra entidad.

### **2.14.1. Activos financieros no derivados**

De acuerdo a lo definido por la Sociedad y sus filiales, los activos financieros no derivados son clasificados en las siguientes categorías:

#### **a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados**

Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

#### **b) Instrumentos mantenidos al vencimiento**

Los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento son aquellos activos financieros no derivados, con una fecha de vencimiento fija, con pagos en montos fijos o determinables, y para los que la entidad ha definido su intención, y posee la capacidad, de mantenerlos al vencimiento. Los activos de esta categoría se contabilizan al costo amortizado.

#### **c) Préstamos y cuentas por cobrar**

Son aquellos activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Los activos de esta categoría se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Estos activos se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses, desde la fecha del estado de situación financiera consolidado en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado. Los superiores a 12 meses se clasifican en cuentas por cobrar no corrientes.

**Método de la tasa de interés efectiva** - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros, se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha que se compromete a adquirir o vender el activo.

**Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para determinar la necesidad de provisión de incobrable de cuentas por cobrar, la Sociedad y sus filiales tienen políticas de registro de provisiones en función de su estado y antigüedad, que se aplican en forma general, con excepción de casos específicos, que demanden un análisis más detallado sobre riesgo de incobrabilidad.

Respecto de otros activos financieros, principalmente inversiones, la Sociedad y sus filiales tienen políticas para administrar el riesgo de deterioro, que exigen un riesgo mínimo a los instrumentos colocados y una jerarquía para aprobaciones.

#### **2.14.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja, con vencimiento de hasta tres meses y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican en el pasivo corriente.

#### **2.14.3. Pasivos financieros no derivados**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**Método de la tasa de interés efectiva** - corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los costos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del pasivo financiero.

#### **2.14.4. Derivados y operaciones de cobertura**

La contratación de productos derivados se realiza para gestionar los riesgos de tipo de cambio, tasas de interés, inflación, etc., a los que pudiera estar expuesta la Sociedad y sus filiales.

La evaluación de este tipo de operaciones se efectúa con estricto apego a la normativa internacional vigente que las regula y a los principios definidos por la Administración de la Sociedad y sus filiales.

El desempeño de las operaciones en instrumentos derivados es monitoreado en forma frecuente y regular durante la vigencia del contrato, para asegurarse que no existan desviaciones significativas en los objetivos definidos, de manera de cumplir satisfactoriamente con los lineamientos establecidos en la política y la estrategia adoptada por la Administración. De igual manera, en virtud de dar cumplimiento a las exigencias establecidas en la norma, la medición de la efectividad o desviaciones que puedan generarse durante la relación de cobertura, se realiza con una periodicidad trimestral. Cada vez que se autorice a operar con instrumentos derivados, deberá cuantificarse la efectividad de aquellos derivados contratados como instrumentos de cobertura. Esta efectividad deberá estar dentro de los límites definidos por la norma para ello (80% - 125%). Aquella parte del valor razonable de los derivados de cobertura que, de acuerdo a la respectiva metodología, resulte inefectiva, deberá ser considerada para efectos de límites de riesgo.

#### **a) Clasificación de los instrumentos de cobertura**

Al momento de contratar un instrumento derivado, la Sociedad y sus filiales clasifican el instrumento de cobertura sólo en cualquiera de las siguientes categorías:

##### **a.1) Coberturas de valor razonable**

Consisten en la designación de instrumentos de cobertura destinados a cubrir la exposición a cambios en el valor razonable de un activo, pasivo o compromiso en firme no reconocido en el estado de situación financiera consolidado, o una proporción de ellos, en la medida que dichos cambios: i) sean atribuibles a un riesgo en particular; y, ii) puedan afectar las pérdidas y ganancias futuras.

Si una cobertura del valor razonable cumple, durante el periodo, con los requisitos establecidos para contabilidad de cobertura, se contabilizará de la siguiente forma:

- (i) la ganancia o pérdida procedente de volver a medir el instrumento de cobertura al valor razonable (en el caso de un derivado que sea instrumento de cobertura) o del componente de moneda extranjera medido de acuerdo con la NIC 21 (en el caso de un instrumento de cobertura que no sea un derivado) se reconocerá en el resultado del periodo; y
- (ii) la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajustará el importe en libros de la partida cubierta y se reconocerá en el resultado del periodo. Esto es aplicable incluso si la partida cubierta se mide al costo.

##### **a.2) Coberturas de flujo de caja**

Consisten en la designación de instrumentos de coberturas destinados a compensar la exposición a la variabilidad en los flujos de caja de un activo, un pasivo (como un swap simple para fijar los intereses a pagar sobre una deuda a tasa fluctuante), una transacción futura prevista altamente probable de ejecutar o una proporción de los mismos, en la medida que dicha variabilidad: i) sea atribuible a un riesgo en particular; y, ii) pueda afectar las pérdidas y ganancias futuras.

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de patrimonio neto denominada "cobertura de flujos de caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales y se incluye en la línea ingresos (costos) financieros. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los mismos períodos en que el ítem cubierto afecte al resultado.

Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

##### **a.3) Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero**

Este tipo de cobertura se define cuando la partida cubierta es una inversión neta en un negocio cuya moneda funcional es diferente a la utilizada por la Sociedad y sus filiales.

Las coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero, incluyendo la cobertura de una partida monetaria que se contabilice como parte de una inversión neta, se contabilizarán de manera similar a las coberturas de flujo de efectivo:

- (i) la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz se reconocerá en otro resultado integral; y
- (ii) la parte ineficaz se reconocerá en el resultado del periodo.

Al disponerse parcial o totalmente de un negocio en el extranjero, la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionado con la parte eficaz de la cobertura que ha sido reconocida en otro resultado integral, deberá reclasificarse del patrimonio a resultados como un ajuste por reclasificación.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

Por cada instrumento de cobertura se confecciona un expediente en el que se identifica explícita y claramente el instrumento cubierto, el instrumento de cobertura, la naturaleza del riesgo y el objetivo de gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

**Derivados implícitos** - La Sociedad y sus filiales han establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados intermedios.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad y sus filiales que requieran ser contabilizados separadamente.

#### **2.14.5. Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y filiales se registran al monto de la contraprestación recibida, netos los costos directos de emisión. Actualmente, la Sociedad sólo tiene emitidas acciones ordinarias serie A y serie B.

#### **2.15. Inventarios**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición, o valor neto de realización si éste es inferior.

#### **2.16. Otros pasivos no financieros**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

##### **2.16.1. Ingresos diferidos**

En este rubro se incluyen, fundamentalmente, emisiones de documentos o pagos recibidos de clientes por servicios, que según contrato estipulan pagos anticipados. Estos montos se registran como ingresos diferidos en el pasivo del estado de situación financiera y se imputan a resultados en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" del estado de resultados integrales en la medida que se devenga el servicio.

En "Otros pasivos No financieros No corrientes", se ha incluido el pago anticipado por contratos de peajes de largo plazo con terceros, por el uso de activos de transmisión zonal, que la Sociedad

debe construir. Una vez finalizada la construcción del activo e iniciado el servicio de peajes por el uso del activo, se da comienzo al reconocimiento de respectivo ingreso en los resultados de la Sociedad con cargo al pasivo registrado como ingreso diferido, en la proporción que corresponda y en el mismo plazo de duración del contrato.

#### **2.16.2. Subvenciones estatales**

Las subvenciones gubernamentales se reconocen por su valor justo cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y la Sociedad y filiales cumplirán con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con activos, se deducen del valor libro al cual se ha contabilizado el activo correspondiente y se reconocen en el estado de resultados integrales durante la vida útil del activo depreciable como un menor cargo por depreciación.

#### **2.16.3. Obras en construcción para terceros**

Las otras obras a terceros corresponden a obras eléctricas que construye la entidad y son facturadas y/o cobradas por anticipado a terceros, distintos de subvenciones gubernamentales. Estas generan al inicio un pasivo y una cuenta por cobrar equivalente. En la medida que se avanza en la construcción de la obra se disminuye el pasivo correspondiente hasta el término de la construcción. La utilidad es reconocida en proporción al grado de avance.

#### **2.17. Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, en cuya liquidación la entidad espera desprenderse de recursos que implican beneficios económicos y en el que existe incertidumbre del monto y momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad y sus filiales tendrán que desembolsar para cancelar la obligación.

Las estimaciones de las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, que rodea a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la valorización de la misma.

#### **2.18. Beneficios a los empleados**

##### **- Beneficios a los empleados a corto plazo, largo plazo y beneficios por terminación**

La Sociedad y sus filiales reconocen el importe de los beneficios que ha de pagar por los servicios prestados como un pasivo, el cual es registrado a su valor nominal mediante el método del devengo y presentado bajo el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

Los costos asociados a los beneficios del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el período, son cargados a resultados en el período que corresponde.

##### **- Beneficios post-empleo: Indemnizaciones por años de servicio**

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Esto corresponde al pago de una proporción del sueldo base (0,9) multiplicada por cada año de servicio, siempre y cuando el trabajador tenga más de 10 años de antigüedad.

La obligación de indemnización por años de servicio es calculada de acuerdo a valoraciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, la que se actualiza en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de situación financiera consolidado representa el valor actual de la obligación de

indemnización por años de servicio. Las pérdidas y ganancias producidas por cambios en los supuestos actuariales se registran en otro resultado integral del período.

La Sociedad y sus filiales utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con un actuario externo. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,85% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe total de los pasivos actuariales devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

## **2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

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

En el caso que existieran obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se podrían clasificar como pasivos no corrientes.

## **2.20. Impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se define como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de la Sociedad y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones o agregados.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigencia cuando los activos se recuperen y los pasivos se liquiden.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación se imputan, dentro del período de medición, reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas o intangibles de carácter perpetuo y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, en las cuales la Sociedad y filiales puedan controlar la reversión de las mismas y es probable que no revertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, de acuerdo a NIC 12.

Con fecha 1 de febrero de 2016, se promulgó la Ley N°20.899 que simplifica el sistema de tributación a la renta y perfecciona otras disposiciones relacionadas con la Ley N°20.780 del 29 de

septiembre de 2014 (conocida como Reforma Tributaria). Esta simplificación obliga a las sociedades con socios o accionistas que sean personas jurídicas a tributar con el “Régimen Parcialmente Integrado”, dejando de lado la opción de “Régimen de Renta Atribuida”, definido en la Ley N° 20.780. Así la Sociedad y sus filiales tributará con el “Régimen Parcialmente Integrado”, el que aumenta las tasas de impuesto de primera categoría en un 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25,5% en 2017 y un 27% para el 2018 en adelante. En este Régimen, el crédito para los impuestos global complementario o adicional será de 65% del monto del impuesto de primera categoría.

En virtud de lo anterior, la Sociedad y sus filiales han contabilizado los efectos de aplicar el Régimen Parcialmente Integrado.

## 2.21. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al término del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación.

## 2.22. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada período en los estados financieros de la Sociedad en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N°79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

La Junta de Accionistas es soberana de cambiar el valor indicado, lo que no necesariamente aplica para los próximos años.

Para el cálculo de la utilidad líquida distribuible la Sociedad no aplicará ajustes al ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora” del Estado de Resultados Integrales. Dado lo anterior se tomarán como base los valores de dicho ítem, menos las pérdidas acumuladas, si existieran, y sobre este resultado se deducirán los dividendos distribuidos y que se distribuyan con cargo al resultado del período. Los ajustes de primera adopción a IFRS, no formarán parte de este cálculo en la medida que no se realicen.

## 2.23. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de efectivo y efectivo equivalente realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- **Flujos de efectivo:** Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## 2.24. Nuevos pronunciamientos

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2017:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmiendas a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda espera recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.</li> <li>- El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.</li> <li>- Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles.</li> <li>- Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Enmiendas a NIC 7: Iniciativa de Revelación.</p> <p>Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de las actividades financieras.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>
<p>Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (NIIF 12)</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017</p>

Las aplicaciones de estos pronunciamientos contables no han tenido impactos significativos para la Sociedad y sus filiales en los montos reportados en estos estados financieros consolidados intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva aún no vigentes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p><b>NIIF 9, Instrumentos Financieros</b></p> <p>NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.</p> <p>El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura.</p> <p>La versión final emitida el 2014 reemplaza la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La Norma contiene requisito en las siguientes áreas:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clasificación y medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de sus flujos de efectivo contractuales.</li> <li>- Deterioro: Introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros.</li> <li>- Contabilidad de cobertura: Introduce un nuevo modelo que esta diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubre la exposición al riesgo financiero y no financiero.</li> <li>- Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición".</li> </ul>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes</b></p> <p>Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p><b>NIIF 16, Arrendamientos</b></p> <p>El 13 de enero del 2016, se publicó esta nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos.</p>	<p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"</p>

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</p> <p>Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)</li> <li>- Requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.</li> </ul> <p>Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.</p>	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La Sociedad se encuentra estudiando el impacto de la NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16. En relación con las otras normas y enmiendas mencionadas, la Sociedad estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios al momento de su adopción.

### 3. Regulación Sectorial y Funcionamiento del Sistema Eléctrico

El sector eléctrico chileno contempla las actividades de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, las que son desarrolladas por el sector privado, cumpliendo el Estado una función reguladora, fiscalizadora y subsidiaria. Lo anterior se traduce en que las empresas tienen capacidad de decisión respecto de sus inversiones, la comercialización de sus servicios y la operación de sus instalaciones, siendo por tanto, responsables de la calidad del servicio otorgado en cada segmento, según lo estipule el marco regulatorio del sector.

En sistemas con una capacidad instalada igual o superior a 200 MW los actores del sector eléctrico operan coordinadamente, y dicha coordinación está a cargo de un Centro de Despacho Económico de Carga (“CDEC”), el que tiene las siguientes funciones:

- Preservar la seguridad del servicio;
- Garantizar la operación a mínimo costo del conjunto de las instalaciones que conforman el sistema;
- Garantizar el acceso a las instalaciones de transmisión para abastecer los suministros de los clientes finales (distribuidoras o clientes libres).

En Chile existen 2 grandes sistemas eléctricos independientes y que en conjunto representan más del 99% de la generación eléctrica del país: el Sistema Interconectado del Norte Grande (“SING”), que cubre la zona entre Arica y Antofagasta; el Sistema Interconectado Central (“SIC”), que se extiende desde Tal-Tal a Chiloé. Ambos con capacidades instaladas de generación superiores a los 200 MW y se espera su interconexión para el año 2018. Por otro lado, existen varios sistemas medianos (SSMM) operados por empresas integradas verticalmente, (entre ellas la filial Edelayson), cuya capacidad instalada de generación es inferior a los 200 MW, pero superior a los 1.500 KW, y que atienden principalmente el consumo de las regiones de Los Lagos, Aysén y Magallanes.

#### 3.1. Generación eléctrica

La generación eléctrica es una actividad caracterizada por la libre participación y no obligatoriedad de obtener concesiones, salvo para la construcción y operación de centrales hidroeléctricas.

En los Sistemas Interconectados como el SIC o el SING existen tres mercados principales que se diferencian, tanto en el tipo de clientes como en el tipo de tarifa aplicable a cada uno.

- a) **Mercado de los grandes clientes:** Hasta el año 2014 pertenecían aquellos clientes con potencia instalada superior a 2 MW, los que pactan su tarifa libremente con el generador. Con la modificación de la Ley Eléctrica, mediante la Ley N° 20.805, publicada en el Diario Oficial el 29.01.2015, se modifica el límite de potencia, aumentándola de 2 MW a 5 MW. Esta opción deberá ejercerse por períodos de al menos cuatro años. Los clientes entre 2 y 5 MW que originalmente eran tratados como libres, no podrán cambiarse de régimen tarifario durante cuatro años desde publicada esta Ley, es decir, a partir del 29.01.2019.
- b) **Mercado mayorista:** Segmento en el que participan las generadoras al realizar transacciones entre ellas, ya sea por medio de contratos o ventas a costo marginal.
- c) **Mercado de las empresas distribuidoras:** Pertenecen a este segmento todas las transferencias de energía entre empresas generadoras y distribuidoras para abastecer a clientes sujetos a regulación de tarifas (en adelante los “clientes regulados”). De esta manera, las distribuidoras se convierten en clientes de las generadoras.

El precio al que se realizan estas últimas transacciones se obtiene de licitaciones abiertas, transparentes y no discriminatorias el que actualmente se establece por un periodo mínimo de contrato de 20 años. Cabe señalar que los precios de compraventa de electricidad de las licitaciones se establecen a nivel de barras troncales (transmisión troncal). En forma posterior, los cargos por el uso de los sistemas de transmisión zonal se incorporan como un cargo adicional del generador a la distribuidora. Por lo tanto, el precio de venta a clientes regulados incorpora componentes de costos de generación, transmisión y de transmisión zonal.

Independiente del mercado final al que abastezca un generador, las transferencias que se hacen entre generadores (excedentario a deficitario) participantes del sistema, se realizan al valor de costo marginal horario de éste. El organismo encargado de realizar estos cálculos es la dirección de Peajes del CDEC- SIC respectivo.

En los Sistemas Medianos como Aysén, Palena y Carrera, cuya operación y explotación está en manos de la filial Edelaysen y Hornopirén y Cochamó cuya operación y explotación está en manos de la filial SAGESA, existen una serie de condiciones que los diferencia de los anteriores. Como por ejemplo, que algunos son operados por empresas que administran tanto las instalaciones de generación como las de transmisión y distribución (integradas verticalmente como es el caso de Edelaysen) y que tienen la función de coordinar la operación del sistema de la forma más eficiente y segura posible. En estos sistemas eléctricos los costos de generación y transmisión son determinados en base a un estudio específico realizado por la Comisión Nacional de Energía cada cuatro años.

### **3.2. Transmisión**

Los sistemas de transmisión se clasifican en tres grupos: Transmisión Nacional, Transmisión Zonal y Transmisión Dedicada, siendo los dos primeros de acceso abierto y con tarifas reguladas.

En el caso de la transmisión dedicada, existen instalaciones con acceso abierto e instalaciones que no tienen esta característica, y los cargos por transporte se rigen por contratos privados entre las partes.

La información para definir los peajes es pública en todos los casos. El sistema de cobro de las empresas transmisoras constituye un peaje cargado a las empresas de generación y a los usuarios finales. Este peaje permite a las compañías propietarias de las instalaciones de transmisión recuperar y remunerar sus inversiones en activos de transmisión y recaudar los costos asociados a la operación de dichos activos. El peaje puede ser regulado por la Autoridad Regulatoria, determinado en Licitaciones Públicas, o por contratos privados entre las partes.

### **3.3. Distribución**

De acuerdo a la legislación, se considera distribución a toda la oferta de electricidad con un voltaje máximo de 23 kV, mientras que la oferta a voltajes mayores se entiende como transmisión.

Las compañías dedicadas a la distribución eléctrica operan bajo el sistema de concesiones, que definen los territorios en los cuales cada compañía se obliga a servir a los clientes regulados bajo un régimen de tarifa máxima, conjugado con un modelo de empresa eficiente, fijada por la autoridad regulatoria. Dada las barreras de entrada de la actividad, principalmente debido a las fuertes economías de densidad, las empresas distribuidoras operan con características de monopolio natural en el mercado de los clientes regulados.

Cada cuatro años, la Autoridad Regulatoria (CNE) fija el Valor agregado de distribución (VAD), así como sus fórmulas de indexación, en base a un proceso de clasificación de cada una de las empresas en áreas típicas y utilizando criterios económicos, tales como densidad de población, densidad de consumo y costos por unidad de potencia distribuida. Se simulan varias empresas modelo, una en cada área típica, considerando fundamentalmente estándares operacionales y que se asimilan a las empresas reales que correspondan, según sus características. La tarifa es fijada finalmente buscando una tasa interna de retorno de 10% para cada empresa modelo, sobre sus activos modelados. Todo cliente, tanto regulado como libre (este último sea o no de la distribuidora), debe pagar el valor agregado de distribución (VAD) por el uso de las redes.

La distribuidora puede tener los siguientes tipos de servicios principalmente:

**a) Ventas a Clientes Regulados**

Las tarifas que las empresas distribuidoras aplican a los clientes regulados se componen de un precio de nudo, cargo por Transmisión Nacional y Zonal y el VAD.

El Precio de Nudo refleja el costo medio de compra de energía y potencia a las generadoras que se adjudicaron las licitaciones de suministro de electricidad, el cual es traspasado a los clientes finales por medio de las empresas distribuidoras. Este precio es definido semestralmente, mediante la publicación en el Diario Oficial del Decreto de Precio de Nudo Promedio que se fija en mayo y noviembre de cada año y con ocasión de la entrada en vigencia de un nuevo contrato de suministro licitado, o bien, cuando el valor indexado de los precios licitados experimenten una variación superior al 10%.

Los cargos o peajes de transmisión corresponden a pagos por el uso de los sistemas de Transmisión, cuyos precios están fijados por la Autoridad o por Licitaciones Públicas.

Finalmente la tarifa incluye el VAD, que refleja el costo de capital de los activos de distribución determinados por el Valor Nuevo de Reemplazo, o VNR, además de los costos de administración, el mantenimiento y la operación de los sistemas, los costos por facturación y atención de clientes y las pérdidas medias en las que se ha incurrido por concepto de distribución.

**b) Ventas a Clientes Libres o cobro de peaje**

La tarifa cobrada a este tipo de clientes es fijada entre su correspondiente suministrador (que puede ser o no la distribuidora) y el mismo cliente, de acuerdo a condiciones de mercado que incluye el pago por el uso de las redes de distribución a las que se conecten (peaje de distribución o VAD).

**c) Otros Servicios Asociados a la Distribución**

Adicionalmente, las empresas distribuidoras reciben ingresos por los servicios asociados al suministro de electricidad o que se presten en mérito de la calidad de concesionario de servicio público ("SSAA"), entre los que se incluyen el arriendo de medidores, corte y reposición de servicio, apoyo a empresas de telecomunicaciones y cargo por cancelación fuera de plazo como algunos de los más relevantes. Las tarifas por este tipo de servicios son fijadas cada 4 años, se determinan con ocasión de cada nuevo proceso tarifario de VAD.

### **3.4. Marco regulatorio**

#### **3.4.1. Aspectos generales**

La industria eléctrica nacional se encuentra regulada desde 1982, principalmente por el Decreto con Fuerza de Ley N°1/82, que contiene la Ley General Sobre Servicios Eléctricos (LGSE), y la reglamentación orgánica de dicha Ley, contenida en el Decreto Supremo N°327/97.

A las modificaciones a la Ley, es decir Ley Corta I y Ley Corta II, y que tuvieron un positivo impacto en el sector incentivando el nivel de inversión y regulando el proceso de obtención de contratos de compra de energía por parte de las distribuidoras para satisfacer el consumo, se han agregado otras modificaciones en diversas materias.

A continuación se describen las normas más importantes emitidas:

#### **3.4.2. Ley Tokman**

En septiembre de 2007, se publica la Ley N° 20.220 que perfecciona el marco legal vigente con el objeto de resguardar la seguridad del suministro a los clientes regulados y la suficiencia de los sistemas eléctricos, ante el término anticipado de contrato de suministro o la quiebra de una empresa generadora, transmisora o distribuidora.

### **3.4.3. Ley Net Metering**

En marzo de 2012, se publica la Ley N° 20.571 que fomenta la generación distribuida residencial.

### **3.4.4. Ley de Concesiones**

Durante octubre de 2013 se publicó la Ley N° 20.701, que modifica una serie de procesos administrativos de forma de hacer más expedito la obtención de concesiones.

### **3.4.5. Ley de Licitación de ERNC**

También durante octubre de 2013 fue promulgada la Ley N°20.698 que modifica la Ley N°20.257, que propicia la ampliación de la matriz energética, mediante fuentes de ERNC, y la obligación de generar mediante estas fuentes en un porcentaje que se encuentre dentro del rango de 15% a 20% al año 2025.

### **3.4.6. Ley para la Interconexión de Sistemas Eléctricos**

Durante febrero de 2014 se publicó la Ley N° 20.726, que modifica la LGSE, con el fin de promover la interconexión de sistemas eléctricos independientes.

### **3.4.7. Modificaciones al Marco Legal para las Licitaciones de Suministro de Electricidad para clientes regulados, y a la LGSE.**

Durante agosto 2014 se publicó en el Diario Oficial una modificación del Reglamento de Licitaciones de Suministro, en la cual se agregan instrumentos como Licitaciones de Corto Plazo en caso de incrementos de la demanda no previstos, y el Precio de Reserva, con la intención de obtener más ofertas y a precios más competitivos.

El 29 de enero de 2015 se publicaron unas modificaciones a la LGSE (Ley N°20.085 del Ministerio de Energía) con el fin de perfeccionar el sistema de licitaciones de suministro eléctrico para clientes sometidos a regulaciones de precios.

### **3.4.8. Ley de Transmisión**

El 11 de julio del 2016 se aprobó la nueva ley de transmisión (Ley Número 20.936) que establece un Nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y crea un Organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional.

Los principales cambios propuestos por esta Ley son:

- a) Definición funcional de la transmisión: forman parte de la transmisión todas aquellas instalaciones que no estén destinadas a distribución, con independencia de su nivel de tensión.
- b) Remuneración: será a través de cargos únicos que asegurarán la recuperación de la inversión, independiente de la demanda. Así, se elimina la actual volatilidad ante variaciones del consumo eléctrico.
- c) Acceso abierto total a instalaciones de los sistemas de transmisión del sistema eléctrico, pudiendo ser utilizadas por terceros bajo condiciones técnicas y económicas no discriminatorias entre todos los usuarios, a través del pago de la remuneración del sistema de transmisión que corresponda.
- d) Cambio en la tasas de descuento utilizada para remunerar los costos de las instalaciones desde una tasa fija real anual de 10% antes de impuestos a una tasa que considere el riesgo sistemático de las actividades propias de las empresas en relación al mercado, la tasa libre de riesgo y el premio por riesgo de mercado, con un piso de 7% real después de impuestos.
- e) Estudios de Franjas: el Estado podrá establecer que determinados proyectos de obras nuevas puedan utilizar este mecanismo, el cual consiste en entregar al adjudicado una franja preliminar con la aprobación del Consejo de Ministros para la Sustentabilidad, debiendo el adjudicado desarrollar el trazado específico dentro de la franja preliminar y obtener la RCA

correspondiente del proyecto. Posteriormente se imponen las servidumbres por decreto, por razones de utilidad pública. Respecto a la negociación y pago de servidumbres, se mantienen los mismos mecanismos actuales.

Adicionalmente, esta Ley incluyó una extensión del plazo de vigencia del Decreto de Subtransmisión (DS 14-2012) y Troncal (DS 61-2011), desde 2015 hasta fines de 2017.

### **3.4.9. Ley de Equidad Tarifaria y Reconocimiento de Generación Local**

El 15 de junio del 2016 se aprobó la Ley de Equidad Tarifaria (Ley número 20.928, establece mecanismos de equidad en las tarifas de servicios eléctricos) cuyo fin es introducir mecanismos de equidad en las tarifas eléctricas, entre otros:

- a) Reconocimiento de la Generación Local (RGL): Se establece un descuento en el componente de energía de todas las tarifas reguladas de las comunas intensivas en generación eléctrica, el que será asumido por aquellos usuarios de comunas que no son consideradas como intensivas en generación. Así se entrega una señal de costos asociados al suministro eléctrico, compatible con el beneficio que prestan las comunas que poseen capacidad instalada de generación.
- b) Equidad Tarifaria Residencial (ETR): Se modifica el componente “distribución” de las tarifas residenciales (hoy BT1), para así lograr que la diferencia entre el promedio de las cuentas a nivel nacional y la cuenta más alta no sea superior a un 10% del primero. Esta medida será financiada por todos los clientes sometidos a regulación de precios.

### **3.4.10. Organismos reguladores, fiscalizadores y coordinadores**

La industria eléctrica nacional está regulada fundamentalmente por organismos estatales, dentro de los que destacan la CNE, el Ministerio de Energía y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, cuyas funciones corresponden a labores de tipo fiscalizadora, reguladora y coordinadora.

- a) **Comisión Nacional de Energía (“CNE”)**: Se encarga fundamentalmente del buen funcionamiento y desarrollo del sector energético nacional. Específicamente, la CNE es responsable de diseñar las normas del sector y del cálculo de las tarifas. Adicionalmente, actúa como ente técnico e informa al Panel de Expertos cuando se presentan divergencias entre los miembros del CDEC o cuando se presentan diferencias en los procesos de fijación de precios, entre otras materias.
- b) **Superintendencia de Electricidad y Combustibles (“SEC”)**: Organismo descentralizado, encargado de fiscalizar y vigilar el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas técnicas relativas a generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad. Adicionalmente, es quien otorga concesiones provisionales y verifica la calidad de los servicios prestados.
- c) **Ministerio de Energía**: Institución creada a partir del año 2010 a cargo de fijar los precios nudo, peajes de transmisión y transmisión zonal y tarifas de distribución. Además, otorga las concesiones definitivas, previo informe de la SEC. El objetivo general del Ministerio de Energía es elaborar y coordinar los planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía.

#### **4. Política de Gestión de Riesgos**

La estrategia de gestión de riesgo está orientada a la protección de la Sociedad y sus filiales, sus empleados y su entorno ante situaciones que los puedan afectar negativamente. Esta gestión está liderada por la Alta Administración de la Sociedad y de sus filiales, y se realiza tanto a nivel general como para cada uno de los sectores en que participa, considerando las particularidades de cada uno. Para lograr los objetivos, la gestión de riesgos financieros se basa en cubrir todas aquellas exposiciones significativas, siempre y cuando existan instrumentos adecuados y el costo sea razonable.

Los principales riesgos a los cuales está expuesto la Sociedad y sus filiales son los siguientes:

##### **4.1. Riesgo financiero**

Los flujos de la Sociedad y sus filiales, que son generados principalmente por su participación en el negocio eléctrico, tienen un perfil muy estable y de largo plazo.

La administración de los riesgos financieros de la Sociedad y sus filiales se realiza de modo de mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros.

##### **4.1.1. Tipo de cambio**

La Sociedad y sus principales filiales que operan en moneda funcional peso, por ser ésta la moneda en que se realizan parte importante de las transacciones y que tiene mayor proporción en la generación de flujos.

Así, la Sociedad y sus filiales realizan limitadas operaciones en moneda distinta de su moneda funcional y corresponden principalmente a pagos por la compra de materiales o insumos asociados a proyectos del sistema eléctrico que son comercializados en mercados extranjeros, normalmente en dólares. Estas transacciones son específicas, por montos y períodos que no generan impactos relevantes a la Sociedad y sus filiales.

También en el caso de operaciones de financiamiento o flujos de caja importantes distintos de la moneda funcional de la Sociedad y de sus filiales, se contratan instrumentos derivados con el fin de realizar coberturas.

Las filiales SAGESA S.A., SGA, STN, STC, SATT y CABO LEONES S.A. tienen como moneda funcional el dólar, debido a que sus flujos están vinculados a la evolución de esa moneda. Los flujos que representan estas sociedades como parte de los flujos consolidados del Grupo son de un 10,1%. Las variaciones de patrimonio que puedan tener estas sociedades por efecto de diferencia de cambio no son administradas por la Sociedad.

Así mismo, la Sociedad y la filial Saesa mantienen préstamos en cuenta corriente en dólares con sus filiales STC, STN y SATT por un monto de USD131.067 mil dólares (USD84.411 mil dólares a marzo de 2016) para la construcción de sus activos.

#### 4.1.1.1. Análisis de Sensibilidad

A continuación se muestra un cuadro comparativo para los períodos marzo 2017 y marzo 2016 con el análisis de sensibilidad con el impacto en resultados por las cuentas monetarias de balances en moneda distinta de su moneda funcional (dólar), de Sagesa S.A., SGA, STN, STC, SATT y Cabo Leones S.A., ante una variación positiva o negativa de \$10 en el tipo de cambio:

Sociedad	Situación de balance	Sensibilidad		31/03/2017		31/03/2016	
		Variación en		Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
		T/C (±)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	
SAGESA	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(496.824)	496.824	(250.484)	250.484	
SGA	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	85.141	(85.141)	75.596	(75.596)	
STN	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	149.761	(149.761)	92.796	(92.796)	
STC	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	45.187	(45.187)	8.494	(8.494)	
SATT	Exceso de activos sobre pasivos	\$10	24.507	(24.507)	1.239	(1.239)	
CABO LEONES	Exceso de pasivos sobre activos	\$10	(17.391)	17.391	-	-	
<b>Totales</b>			<b>(209.619)</b>	<b>209.619</b>	<b>(72.359)</b>	<b>72.359</b>	

También para los períodos marzo 2017 y marzo 2016 se muestra una sensibilización del impacto en resultados en la Sociedad, del préstamo en cuenta corriente en dólares que mantienen las filiales STC, STN y SATT con la Sociedad y su filial Saesa, ante una variación positiva o negativa de \$10 en el tipo de cambio:

Sociedad	Deudor - Cuenta Corriente	Sensibilidad		31/03/2017		31/03/2016	
		Variación en		Abono / (Cargo)		Abono / (Cargo)	
		T/C (±)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	Apreciación del \$ (MM\$)	Devaluación del \$ (MM\$)	
SAESA	STN	\$10	(364.584)	364.584	(408.134)	408.134	
SAESA	STC	\$10	-	-	(85.952)	85.952	
ELECTRICAS	STN	\$10	(419.878)	419.878	(247.174)	247.174	
ELECTRICAS	STC	\$10	(254.518)	254.518	(96.621)	96.621	
ELECTRICAS	SATT	\$10	(271.692)	271.692	(6.236)	6.236	
<b>Totales</b>			<b>(1.310.672)</b>	<b>1.310.672</b>	<b>(844.117)</b>	<b>844.117</b>	

#### 4.1.2. Variación UF

Los ingresos de la Sociedad y sus principales filiales se liquidan en pesos chilenos y más del 65% está indexado a variaciones de indicadores internos de la economía como la Unidad de Fomento. Estos ingresos (en su mayoría tarifas reguladas) incluyen además en sus indicadores otros factores de actualización, tales como el IPP (Índice de Precios al Productor) y el tipo de cambio, que tienen menor proporción que la UF.

La Sociedad y sus principales filiales mantienen deudas en UF y no administra el riesgo de esa variación en su balance. Actualmente, el 94% de la deuda financiera está estructurada en UF.

Tal como se mencionó en el punto anterior y debido a que SATT y STC tienen moneda funcional dólar (su flujos están indexados altamente al dólar) y que actualmente están en período de construcción del activo relacionado, han tomado Cross Currency Swaps (ver nota 16.1) con el fin de proteger su exposición a los flujos en UF del contrato de construcción:

Empresa	Fecha suscripción	Monto UF MUF	Monto CLP M\$	Fecha Expiración	31/03/2017 Ncional M\$
SATT	29/08/2016	327,8	8.677.502	05/03/2018	6.663.940
STC	30/03/2015	642,9	17.018.810	31/03/2017	-

#### 4.1.2.1. Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de la variación de la UF para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corriente y no corrientes) suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir, para los préstamos que devengan interés (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes) la variación positiva de medio punto porcentual de la UF por el período de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios (3 meses), con respecto de la variación real de la UF.

El impacto en resultados para el análisis indicado es el siguiente para los períodos marzo 2017 y marzo 2016:

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera		Variación % aumento UF	Efecto en Resultados	
	31/03/2017	31/03/2016		31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$		M\$	M\$
Deuda en UF (Bonos)	532.850.603	527.749.610	0,5%	666.936	665.686

#### 4.1.3. Tasa de interés

La composición de las tasas de la deuda financiera según tasa de interés fija y variable, es la siguiente:

	31/03/2017	31/03/2016
Tasa Interés Variable	1%	2%
Tasa Interés Fija	99%	98%

#### 4.1.3.1. Análisis de Sensibilidad

La Sociedad y sus filiales realizaron un análisis de sensibilidad de las tasas variables con respecto a la TAB, suponiendo que todas las otras variables se mantienen constantes. Esta metodología consiste en medir la variación positiva de un punto porcentual de la TAB a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios (3 meses), con respecto a la tasa de la última fijación de los préstamos que poseen la Sociedad y sus filiales.

El impacto en resultados para el análisis indicado es el siguiente para los períodos marzo 2017 y marzo 2016:

Tipo de Deuda	Total Deuda Financiera a tasa variable		Aumento tasa %	Efecto Gastos Financieros	
	31/03/2017	31/03/2016		31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$		M\$	M\$
Deuda en UF (Bonos)	7.994.111	11.677.360	1%	19.559	28.609

La Sociedad y sus filiales no han cambiado la metodología aplicada para determinar el análisis de sensibilización de tasas.

#### 4.1.4. Riesgo de liquidez

Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, siempre manteniendo estructuras estables y velando por optimizar el uso de los productos más convenientes en el mercado. Actualmente el 94% de deuda de la Sociedad y de sus filiales está estructurada con vencimientos en el largo plazo, con servicio de deudas anuales y/o semestrales que sean inferiores a los flujos proyectados en escenarios conservadores, de forma de no tener riesgos de refinanciamiento en el corto ni en el largo plazo, tal como se muestra en el siguiente cuadro de perfil de vencimientos de capital e interés a marzo de 2017 y diciembre de 2016:

Capital e Intereses	Corriente			No Corriente				Totales
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	31/03/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	33.294.642	37.884.606	40.898.749	37.931.957	33.443.761	168.035.277	407.676.149	759.165.141
Préstamos Bancarios	33.447.300	-	-	-	-	-	-	33.447.300
<b>Totales</b>	<b>66.741.942</b>	<b>37.884.606</b>	<b>40.898.749</b>	<b>37.931.957</b>	<b>33.443.761</b>	<b>168.035.277</b>	<b>407.676.149</b>	<b>792.612.441</b>
Porcentualidad	8%	5%	5%	5%	4%	21%	51%	100%

Capital e Intereses	Corriente			No Corriente				Total
	Hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años hasta 10 años	Más de 10 años	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	33.181.988	37.761.509	42.968.286	37.754.335	32.089.535	166.340.509	409.597.501	759.693.663
Préstamos Bancarios	33.447.300	-	-	-	-	-	-	33.447.300
<b>Totales</b>	<b>66.629.288</b>	<b>37.761.509</b>	<b>42.968.286</b>	<b>37.754.335</b>	<b>32.089.535</b>	<b>166.340.509</b>	<b>409.597.501</b>	<b>793.140.963</b>
Porcentualidad	8%	5%	5%	5%	4%	21%	52%	100%

El riesgo asociado a liquidez es minimizado a través de la administración de caja conjunta con la matriz Grupo Saesa, las filiales Saesa y Frontel. Como política, los excedentes de caja diarios son invertidos en instrumentos financieros con el objeto de optimizarlos y poder asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago en las fechas de vencimiento establecidas; las inversiones se realizan en instituciones financieras nacionales, con límites establecidos por institución y en instrumentos financieros de riesgo acotado, de acuerdo con las políticas internas del Grupo.

Adicionalmente, Saesa y sus filiales y Frontel en la actualidad cuentan con un contrato firmado de línea de Capital de Trabajo por un monto total de UF 1.000.000, disponible a todo evento, y de libre disposición hasta diciembre del año 2020, con spread máximos acordados. Para Frontel el tope de uso de la línea es de UF 500.000.

A través de este contrato, y considerando el perfil de deudas de estas Sociedades, se puede asegurar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto y mediano plazo, minimizando el riesgo de liquidez.

La Sociedad y sus filiales, de acuerdo con sus evaluaciones de flujo, puede optar por financiar algunas inversiones de largo plazo con crédito de corto y mediano plazo, principalmente para acceder a condiciones de mercado más favorables, así como mantener deuda relacionadas con la matriz.

#### 4.1.5. Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales están expuestas al riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras. Sus políticas tienen como objetivo disminuir el incumplimiento de pago de las contrapartes y adicionalmente mejorar la posición de capital de trabajo.

El riesgo de crédito relacionado con el suministro de energía eléctrica, tal como se menciona en la Nota 8 es limitado dadas las herramientas de cobro (corte de suministro y radicación de deuda en la propiedad) que la Ley entrega a las empresas que entregan este servicio.

También la Sociedad y sus filiales realizan otro tipo de ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como: a) venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y b) construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades). Respecto de la letra a), la política establece plazos que van de 12 a 36 meses, para sus clientes de distribución eléctrica. En lo que respecta a la construcción de obras, que normalmente se construyen a organismos estatales, municipales o grandes clientes, la forma de pago considera cuotas que van de 36 a 96 meses. Estos montos son otorgados bajo condiciones de crédito de mercado y a clientes que cumplan con ciertos estándares de comportamientos históricos sin morosidad.

Mayor información se encuentra en Nota 8 de Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

En el siguiente cuadro comparativo a marzo de 2017 y diciembre de 2016, se muestra la relación entre los ingresos totales y el monto de ventas y otras cuentas por cobrar vencidas o deterioradas, en consistencia con el bajo nivel de riesgo de crédito:

Conceptos	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Ingresos operacionales (últimos 12 meses)	479.396.095	478.596.114
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas (últimos 12 meses)	1.918.793	1.373.901
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales	0,40%	0,29%

El riesgo de crédito relacionados con los instrumentos financieros (depósitos a plazo, fondos mutuos u otros) tomados con instituciones financieras, se realizan en instrumentos permitidos que maximicen los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición, todo bajo el margen de riesgo establecido y con la finalidad de cumplir obligaciones de corto plazo.

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales con calificación de riesgo con muy alta calidad crediticia (ver Nota 6b, Efectivo y Equivalentes al Efectivo), con límites establecidos para cada entidad y sólo en instrumentos de renta fija. En ningún caso se considera o contempla la posibilidad de realizar una inversión con objeto de especular en el mercado de capitales nacional o extranjero.

## 5. Juicios y estimaciones de la Administración al aplicar las políticas contables críticas de la entidad

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros consolidados intermedios. Cambios en los juicios y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios. A continuación, se detallan los juicios y estimaciones críticos usados por la Administración en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios:

- **Vida útil económica de activos:** La vida útil de los bienes de propiedades, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas externos e internos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para nuevas adquisiciones de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas.
- **Deterioro de activos:** La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles, para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor razonable y su valor libro.
- **Estimación de deudores incobrables y existencias obsoletas:** La Sociedad y sus filiales han estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar y de la obsolescencia de inventario, para lo que han establecido porcentajes de provisión por tramos de vencimiento y la tasa de rotación de sus inventarios, respectivamente.
- **Indemnización por años de servicio:** Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicio nacen de convenios colectivos suscritos con los trabajadores de la Sociedad y sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de ella. La Administración utiliza supuestos actuariales para determinar la mejor estimación de

estos beneficios. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la que puede surgir de cambios en los supuestos actuariales, es reconocido dentro de otros resultados integrales del período.

Los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad, e incluyen entre otras las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados de remuneraciones y permanencia futura.

- **Ingresos y costos de explotación:** Las Sociedad y sus filiales consideran como ingresos de la explotación, además de los servicios facturados en el período, una estimación por los servicios suministrados pendientes de facturación al cierre del período. Asimismo, los costos asociados a dichos ingresos han sido debidamente incluidos como costos de explotación. También se considera como parte de los ingresos y costos de la explotación, la estimación de determinados montos del Sistema Eléctrico (entre otros, compra y venta de energía y cobro de peajes) que permiten reflejar liquidaciones entre las distintas empresas del Sistema por servicios ya prestados. Estos valores se cancelarán una vez emitidas las liquidaciones definitivas por los Entes Regulatorios responsables, las que a la fecha de los Estados Financieros aún estaban pendientes por salir.
- **Litigios y contingencias:** La Sociedad y sus filiales evalúan periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias, de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han estimado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

A pesar de que estos juicios y estimaciones se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

## 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) El detalle del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	2.635.004	3.393.592
Saldo en Bancos	2.009.489	1.670.258
Otros instrumentos de renta fija	8.060.354	14.570.268
<b>Totales</b>	<b>12.704.847</b>	<b>19.634.118</b>

Los Otros Instrumentos de renta fija corresponden a una cartera de instrumentos, tales como, fondos mutuos, con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de la inversión, que son tomados por la Sociedad y sus filiales de manera de maximizar los retornos del excedente de caja, sin exceder el nivel de riesgo y de máxima exposición definidos por la Administración.

Estos instrumentos, se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo y son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y están sujetos a un bajo nivel de riesgo de cambios en su valor. Todos los tipos de instrumentos devengan el interés de mercado para ese tipo de operaciones y no están sujetos a restricciones.

b) El detalle de Otros instrumentos de renta fija, es el siguiente:

Nombre empresa	Nombre entidad financiera	Nombre instrumento financiero	Clasificación de Riesgo	Monto inversión	
				31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Frontel	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	2.191.684
Frontel	Larrain Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	2.144.644
Frontel	Security S.A. Plus Serie E	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	2.000.185	-
Frontel	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	484.045	-
Saesa	Fondo Mutuo Itau, Select M5	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	1.825.176	-
Saesa	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	-	2.871.833
Saesa	Larrain Vial S.A. Xtra Cash, Serie I	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	1.326.737
Saesa	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	999.506
Saesa	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	-	1.289.314
STS	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	547.508
STS	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	790.080	-
STS	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	915.615	-
Luz Osorno	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	228.107
Luz Osorno	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	209.074	-
Edelaysen	Banco Estado S.A. AGF Solvente Serie I	Fondos Mutuos	AA+fm/M1 (cl)	450.023	589.214
Edelaysen	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	1.355.068
SGA	BBVA Corporativo Serie E	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	83.062
SGA	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	230.195	-
STN	Scotia Adm. General de FM S.A. Clipper Serie B	Fondos Mutuos	AA+fm/M2(cl)	429.440	-
Sagesa S.A.	Larrain Vial S.A. Money Market Serie I	Fondos Mutuos	AAfm/M1 (cl)	665.670	670.691
Sagesa S.A.	BBVA Corporativo Serie V	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	-	272.900
Sagesa S.A.	BCI Asset Management, AGF S.A. Competitivo Serie Alto Patrimonio	Fondos Mutuos	AAAfm/M1 (cl)	60.851	-
<b>Totales</b>				<b>8.060.354</b>	<b>14.570.268</b>

c) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31/03/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	CLP	12.177.751	19.603.879
Monto del Efectivo y Equivalentes del efectivo	USD	527.096	30.239
<b>Totales</b>		<b>12.704.847</b>	<b>19.634.118</b>

## 7. Otros Activos Financieros

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

Otros activos financieros	Moneda	Corriente		No Corriente	
		31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Instrumentos derivados (1)	USD	186.966	89.341	-	-
Remanente crédito fiscal (2)	CLP	-	-	4.273.443	4.341.463
<b>Totales</b>		<b>186.966</b>	<b>89.341</b>	<b>4.273.443</b>	<b>4.341.463</b>

(1) Ver Nota 16.1.

(2) Corresponde a remanente de crédito fiscal (impuesto específico), que se recuperará en periodos futuros a base de la generación de flujos de las sociedades que los generaron. La valorización inicial de estos activos se hace con los flujos proyectados de las sociedades y descontado a la tasa de descuento utilizada para la evaluación de las unidades generadoras de caja. Las valorizaciones posteriores se hacen con el método de la tasa efectiva de descuento y anualmente se verifica si existe deterioro del activo en base a flujos proyectados actualizados.

## 8. Cuentas Comerciales Por Cobrar y Otras Cuentas Por Cobrar

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

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, bruto	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, bruto	73.443.379	-	83.597.058	-
Otras cuentas por cobrar, bruto	30.732.546	12.247.158	32.779.220	13.368.103
<b>Totales</b>	<b>104.175.925</b>	<b>12.247.158</b>	<b>116.376.278</b>	<b>13.368.103</b>

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales, neto	70.264.709	-	80.603.504	-
Otras cuentas por cobrar, neto	24.834.507	11.728.372	27.508.482	12.888.549
<b>Totales</b>	<b>95.099.216</b>	<b>11.728.372</b>	<b>108.111.986</b>	<b>12.888.549</b>

Provisión de deterioro cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Deudores comerciales	3.178.670	-	2.993.554	-
Otras cuentas por cobrar	5.898.039	518.786	5.270.738	479.554
<b>Totales</b>	<b>9.076.709</b>	<b>518.786</b>	<b>8.264.292</b>	<b>479.554</b>

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar facturados y no facturados o provisionados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
<b>Facturados</b>	<b>69.040.031</b>	<b>9.718.594</b>	<b>71.602.091</b>	<b>10.386.686</b>
Energía y peajes	42.110.415	-	44.285.762	-
Anticipos para importaciones y proveedores	212.143	-	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	1.482.653	38.964	1.159.585	49.723
Convenios de pagos y créditos por energía	2.749.779	1.439.681	2.842.936	1.560.547
Deudores materiales y servicios	7.601.100	20	8.925.328	20
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	7.763.830	2.059.579	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.457.744	6.166.082	2.490.844	6.663.205
Otros	4.662.367	14.268	4.023.931	14.703
<b>No Facturados o provisionados</b>	<b>32.431.128</b>	<b>-</b>	<b>40.433.184</b>	<b>-</b>
Peajes uso de líneas eléctricas	4.577.539	-	5.382.814	-
Diferencias tarifarias por nuevos decretos	4.466.962	-	10.679.455	-
Energía en medidores (*)	22.288.463	-	23.249.027	-
Provisión ingresos por obras	599.147	-	585.605	-
Otros	499.017	-	536.283	-
<b>Otros (Cuenta corriente empleados)</b>	<b>2.704.766</b>	<b>2.528.564</b>	<b>4.341.003</b>	<b>2.981.417</b>
<b>Totales, Bruto</b>	<b>104.175.925</b>	<b>12.247.158</b>	<b>116.376.278</b>	<b>13.368.103</b>
Provisión deterioro	(9.076.709)	(518.786)	(8.264.292)	(479.554)
<b>Totales, Neto</b>	<b>95.099.216</b>	<b>11.728.372</b>	<b>108.111.986</b>	<b>12.888.549</b>

(\*) Energía consumida y no facturada a los clientes.

Principales conceptos de otras cuentas por cobrar:

Otras cuentas por cobrar	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Convenios de pagos y créditos	2.749.779	1.439.681	2.842.936	1.560.547
Anticipos para importaciones y proveedores	212.143	-	303.828	-
Cuenta por cobrar proyectos en curso	2.081.800	38.964	1.745.190	49.723
Deudores materiales y servicios	7.601.100	20	8.925.328	20
Cuenta corriente al personal	2.704.766	2.528.564	4.341.003	2.981.417
Deudores por venta al detalle de productos y servicios	7.763.830	2.059.579	7.569.877	2.098.488
Deuda por cobrar por alumbrados públicos	2.457.744	6.166.082	2.490.844	6.663.205
Otros deudores	5.161.384	14.268	4.560.214	14.703
<b>Totales</b>	<b>30.732.546</b>	<b>12.247.158</b>	<b>32.779.220</b>	<b>13.368.103</b>
Provisión deterioro	(5.898.039)	(518.786)	(5.270.738)	(479.554)
<b>Totales, Neto</b>	<b>24.834.507</b>	<b>11.728.372</b>	<b>27.508.482</b>	<b>12.888.549</b>

- a) El importe que mejor representa el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de marzo de 2017 es de M\$106.827.588 y al 31 de diciembre de 2016 es de M\$121.000.535.
- b) La Sociedad y sus filiales de distribución de energía eléctrica, de acuerdo con lo que establece el DFL4/2006, artículo 136 y 125, están obligadas a entregar suministro eléctrico dentro de su zona de concesión a los clientes que lo soliciten. A marzo de 2017 la Sociedad y sus filiales distribuyen energía eléctrica a 823.997 clientes, lo que genera una alta diversificación de la cartera de crédito. La composición de los clientes es la siguiente:

Tipo Cliente	Cantidad	Participación ventas periodo %
Residencial	736.938	39%
Comercial	52.319	27%
Industrial	9.008	20%
Otros	25.732	14%
<b>Totales</b>	<b>823.997</b>	<b>100%</b>

Respecto de las ventas que realiza la Sociedad y sus filiales se distinguen dos tipos, uno relacionado con la venta de energía a clientes finales y otros relacionado con otras ventas, que corresponden a negocios de importancia relativa menor, pero que tienen como finalidad entregar al cliente una gama más amplia de productos tales como venta al detalle de productos y servicios y venta de materiales y servicios eléctricos (para el cliente residencial), y construcción de obras y arriendo de equipos (grandes clientes y municipalidades).

- c) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el análisis de los deudores por ventas vencidos y no pagados, pero no deteriorados, es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos y no pagados pero no deteriorados	31/03/2017	31/12/2016
	Corriente M\$	Corriente M\$
Con vencimiento menor a tres meses	27.533.233	29.311.743
Con vencimiento entre tres y seis meses	832.417	783.617
Con vencimiento entre seis y doce meses	238.965	211.579
Con vencimiento mayor a doce meses	186.958	184.611
<b>Totales</b>	<b>28.791.573</b>	<b>30.491.550</b>

El deterioro de los activos financieros se mide en base a la madurez de la cartera de acuerdo con los siguientes tramos de antigüedad (en días):

	Venta de energía	Otros deudores
91 a 180	1%	33%
181 a 270	33%	66%
271 a 360	64%	66%
361 o más	100%	100%

Para algunos clientes importantes, la Sociedad y sus filiales evalúan el riesgo de incobrabilidad en base a su comportamiento histórico y estacionalidad de flujos o condiciones puntuales del mercado, por lo que la provisión podría no resultar en la aplicación directa de los porcentajes indicados.

El riesgo relacionado con el suministro de energía eléctrica es limitado dado que el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen individualmente montos significativos y adicionalmente, de acuerdo a lo que establece la normativa vigente, la empresa distribuidora de energía eléctrica puede suspender el suministro por falta de pago, esto sin lugar a dudas es una herramienta importante en la gestión de cobranza. Otro aspecto importante que establece el DFL4/2006, artículo 225 letra a, es que la deuda eléctrica radica en la propiedad, no en el usuario, lo que representa otra herramienta de cobro

d) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la estratificación de la cartera es la siguiente (la Sociedad y sus filiales no tienen cartera securitizada):

Tramos de morosidad	Saldo al 31/03/2017						Saldo al 31/12/2016					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	454.647	72.383.280	4.990	1.291.119	459.637	73.674.399	422.087	82.130.510	4.934	1.547.554	427.021	83.678.064
Entre 1 y 30 días	226.057	18.254.460	2.080	468.481	228.137	18.722.941	235.697	19.510.620	2.327	522.892	238.024	20.033.512
Entre 31 y 60 días	57.097	7.248.794	790	191.172	57.887	7.439.966	67.493	8.322.613	987	292.742	68.480	8.615.355
Entre 61 y 90 días	5.751	1.431.740	212	59.630	5.963	1.491.370	6.587	772.278	233	27.514	6.820	799.792
Entre 91 y 120 días	3.552	451.304	146	32.397	3.698	483.701	2.821	425.767	133	29.820	2.954	455.587
Entre 121 y 150 días	2.194	283.811	81	9.889	2.275	293.700	2.531	309.601	106	16.811	2.637	326.412
Entre 151 y 180 días	1.803	188.193	86	11.834	1.889	200.027	1.935	234.985	73	9.920	2.008	244.905
Entre 181 y 210 días	1.255	296.693	70	18.902	1.325	315.595	1.841	171.302	64	9.510	1.905	180.812
Entre 211 y 250 días	2.045	206.446	72	12.747	2.117	219.193	2.147	186.423	75	9.556	2.222	195.979
Más de 250 días	23.394	5.421.735	973	2.206.295	24.367	7.628.030	22.496	5.304.273	954	1.945.153	23.450	7.249.426
<b>Totales</b>	<b>777.795</b>	<b>106.166.456</b>	<b>9.500</b>	<b>4.302.466</b>	<b>787.295</b>	<b>110.468.922</b>	<b>765.635</b>	<b>117.368.372</b>	<b>9.886</b>	<b>4.411.472</b>	<b>775.521</b>	<b>121.779.844</b>

e) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la cartera en cobranza judicial y protestada, es la siguiente:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al 31/03/2017		Saldo al 31/12/2016	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	33	9.882	46	24.535
Documentos por cobrar en cobranza judicial	539	4.466.965	674	4.639.588
<b>Totales</b>	<b>572</b>	<b>4.476.847</b>	<b>720</b>	<b>4.664.123</b>

f) El detalle de los movimientos en la provisión de deterioro de deudores, es el siguiente:

<b>Deudores por ventas vencidos y no pagados con deterioro</b>	<b>Corriente y no corriente</b>
	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	<b>8.156.231</b>
Aumentos (disminuciones) del año	1.373.901
Montos castigados	(786.286)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8.743.846</b>
Aumentos (disminuciones) del período	918.243
Montos castigados	(66.594)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>9.595.495</b>

g) El detalle de las provisiones y castigos durante los períodos 2017 y 2016, es el siguiente:

<b>Provisiones y castigos</b>	<b>Saldo al</b>	
	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión cartera no repactada	839.997	363.435
Provisión cartera repactada	78.246	9.916
Castigos del período	(66.594)	(124.138)
<b>Totales</b>	<b>851.649</b>	<b>249.213</b>

El valor libro de los deudores y cuentas por cobrar representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos.

## 9. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

### 9.1. Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

<b>Accionistas</b>	<b>Número Acciones</b>		<b>Total</b>	<b>Participación</b>
	<b>Serie A</b>	<b>Serie B</b>		
Inversiones Grupo Saesa Limitada	60	71.581.000	71.581.060	99,9999%
Cóndor Holding SpA	40	-	40	0,0001%
<b>Totales</b>	<b>100</b>	<b>71.581.000</b>	<b>71.581.100</b>	<b>100%</b>

### 9.2. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales del giro en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se incluyen en esta nota.

Dentro de las principales transacciones entre empresas relacionadas están la compra y venta de electricidad y peajes. Los precios de la electricidad a los que se realizan estas operaciones están fijados por la autoridad o por el mercado, y los peajes controlados por el marco regulatorio del sector.

La compra y venta de materiales se realiza a valores de precio medio de bodega.

Los préstamos entre compañías relacionadas se proporcionan como capital de trabajo, y se definen de corto plazo. Estos préstamos se regulan dentro de un marco de administración consolidada de caja que recae principalmente en las sociedades filiales Saesa y Frontel, y la Sociedad, encargadas de definir los flujos óptimos entre relacionadas. Los créditos en cuenta corriente pagan intereses de

mercado, que se calculan por el período que dure la operación. Estos créditos tienen límites de monto entre compañías relacionadas, según lo indicado en los contratos de bonos, que son monitoreados periódicamente y que a la fecha de cierre de los Estados Financieros se han cumplido cabalmente (ver nota 32).

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no existen garantías otorgadas a los saldos con entidades relacionadas, ni provisiones de deterioro de las mismas.

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son las siguientes:

**a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes**

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017		31/12/2016	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	1.202.976	-	1.042.485	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	2.262	-	2.262	-
76.230.505-4	Eletrans S.A.	Chile	Mantenimiento y operación	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	42.214	-	38.273	-
<b>Totales</b>							<b>1.247.452</b>	<b>-</b>	<b>1.083.020</b>	<b>-</b>

**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes**

RUT	Sociedad	Origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	31/03/2017		31/12/2016	
							Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Recuperación de gastos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	2.729.857	-	2.729.857	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Préstamos en Cuenta Corriente	Menos de 90 días	Matriz	UF	9.094.478	-	-	-
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Matriz	CH\$	7.724.732	-	5.730.823	-
76.024.762-6	Cóndor Holding SpA	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Accionista	CH\$	390	-	304	-
76.281.400-5	Alumini Ingeniería Ltda.	Chile	Dividendos	Menos de 90 días	Indirecta	CH\$	21.964	-	22.146	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.538	-	-	-
6.443.633-3	Jorge Lesser García-Huidobro	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	119	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director filiales	Menos de 90 días	Director	UF	4.537	-	-	-
14.655.033-9	Iván Díaz-Molina	Chile	Remuneraciones Director Sociedad Matriz	Menos de 90 días	Director	UF	119	-	-	-
<b>Totales</b>							<b>19.580.734</b>	<b>-</b>	<b>8.483.130</b>	<b>-</b>

**c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados (cargos) abonos**

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
76.024.782-0	Inversiones Grupo Saesa Ltda.	Chile	Matriz	Intereses préstamos en cuenta corriente	(26.933)	(130.771)

**9.3. Directorio y personal clave de la gerencia**

La Sociedad y sus filiales son administradas por un Directorio compuesto por ocho miembros, los que permanecen por un periodo de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril de 2016 se efectuó la renovación total del Directorio de la Sociedad, eligiéndose como Directores, por un período de dos años, a los señores Iván Díaz-Molina, Ben Hawkins, Jorge Lesser García-Huidobro, Juan Ignacio Parot Becker, Dale Burgess, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell y Christopher Powell.

En sesión celebrada con fecha 18 de mayo de 2016, el Directorio de la Sociedad, procedió a elegir como Presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Jorge Lesser García - Huidobro y como Vicepresidente al señor Iván Díaz - Molina.

Al 31 de marzo de 2017 el Directorio está compuesto por los señores Jorge Lesser García-Huidobro, Iván Díaz-Molina, Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess.

**a) Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones con el Directorio**

Los saldos pendientes por pagar entre la Sociedad y sus respectivos Directores por concepto de remuneración de Directores son los siguientes:

<b>Director</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Jorge Lesser García-Huidobro	119	116
Iván Díaz-Molina	119	231
<b>Totales</b>	<b>238</b>	<b>347</b>

No hay saldos pendientes por cobrar y pagar a los Directores por otros conceptos.

**b) Remuneración del Directorio**

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

El beneficio corresponde al pago de UF 5 a cada Director de la Sociedad, para el período mayo 2016 hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de 2017.

Los Directores señores Ben Hawkins, Juan Ignacio Parot Becker, Waldo Fortín Cabezas, Stacey Purcell, Christopher Powell y Dale Burgess renunciaron a la remuneración que les correspondería por el ejercicio del cargo de Director de Eléctricas. Sólo los Directores Jorge Lesser García-Huidobro e Iván Díaz - Molina recibirán su remuneración.

Las remuneraciones pagadas a los Directores al 31 de marzo de 2017 y 2016 son las siguientes:

<b>Director</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Jorge Lesser García-Huidobro	264	346
Iván Díaz-Molina	264	231
<b>Totales</b>	<b>528</b>	<b>577</b>

c) Durante los períodos 2017 y 2016, la Sociedad no ha realizado pagos a empresas relacionadas con Directores.

**d) Compensaciones del personal clave de la gerencia**

La Sociedad no tiene ejecutivos directamente remunerados por ella.

## 10. Inventarios

El detalle de este rubro, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2017:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	15.363.011	15.052.546	310.465
Materiales en tránsito	177.804	177.804	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.210.223	2.127.672	82.551
Petróleo	856.467	856.467	-
<b>Totales</b>	<b>18.607.505</b>	<b>18.214.489</b>	<b>393.016</b>

Al 31 de diciembre de 2016:

Clases de inventario	Bruto M\$	Neto Realizable M\$	Provisión M\$
Materiales de operación y mantenimiento	14.410.567	14.138.570	271.997
Materiales en tránsito	343.064	343.064	-
Existencias para ventas al detalle de productos y servicios	2.158.722	2.088.585	70.137
Petróleo	836.920	836.920	-
<b>Totales</b>	<b>17.749.273</b>	<b>17.407.139</b>	<b>342.134</b>

No existen inventarios entregados en garantía para el cumplimiento de obligaciones.

El efecto en resultado de la provisión por obsolescencia alcanzó un cargo de M\$84.924 para marzo 2017 y un cargo de M\$88.638 para marzo 2016.

Movimiento Provisión	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Provisión del período	84.924	88.638
Aplicaciones a provisión	(34.042)	-
<b>Totales</b>	<b>50.882</b>	<b>88.638</b>

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición, o valor neto de realización si éste es inferior.

El detalle de los Inventarios utilizados y reconocidos como gastos, es el siguiente:

Inventarios utilizados durante el período según gasto	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Materias primas y consumibles utilizados (*)	7.004.556	6.678.009
Otros gastos por naturaleza (**)	833.320	585.367
<b>Totales</b>	<b>7.837.876</b>	<b>7.263.376</b>

(\*) Ver Nota 23.

(\*\*) Materiales utilizados para el mantenimiento del sistema eléctrico.

Los materiales utilizados en obras propias desde la cuenta inventarios al 31 de marzo de 2017 ascienden a M\$4.747.446 (M\$4.219.567 en 2016) y los materiales utilizados en FNDR al 31 de marzo de 2017 ascienden a M\$726.456 (M\$603.981 en 2016).

## 11. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Activos por Impuestos Corrientes	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Impuesto renta por recuperar	6.294.293	8.003.082
IVA Crédito fiscal por recuperar, remanente (1)	17.698.307	16.697.426
IVA Crédito fiscal por recuperar (2)	1.494.407	1.337.928
Crédito por utilidades absorbidas	-	772.137
Crédito Sence	-	172.985
Crédito activo fijo	103.381	115.459
Impuesto por recuperar año anterior	5.818.943	1.380.233
<b>Totales</b>	<b>31.409.331</b>	<b>28.479.250</b>

- (1) Corresponde principalmente a IVA crédito fiscal por construcción de obras importantes de las filiales STN, STC, SATT y Cabo Leones.
- (2) IVA crédito fiscal por recuperar relacionado con las devoluciones a clientes generados por los decretos tarifarios que ajustaron retroactivamente la tarifa cobrada en los años 2011, 2012 y 2013.

El detalle de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Pasivos por Impuestos Corrientes	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	295.506	185.000
Iva Débito fiscal	4.080.604	4.330.023
Otros	348.262	140.825
<b>Totales</b>	<b>4.724.372</b>	<b>4.655.848</b>

## 12. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

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

Activos Intangibles Neto	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>54.759.140</b>	<b>55.116.458</b>
Servidumbres	51.608.652	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	3.041.945	3.345.296

  

Activos Intangibles Bruto	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>62.654.313</b>	<b>62.708.404</b>
Servidumbres	51.608.652	51.662.619
Derecho de Agua	108.543	108.543
Software	10.937.118	10.937.242

  

Amortización Activos Intangibles	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>(7.895.173)</b>	<b>(7.591.946)</b>
Servidumbres	-	-
Derecho de Agua	-	-
Software	(7.895.173)	(7.591.946)

El detalle y movimiento del activo intangible al 31 de marzo de 2017, es el siguiente:

Movimiento periodo 2017	Servidumbres Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Software, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>51.662.619</b>	<b>108.543</b>	<b>3.345.296</b>	<b>55.116.458</b>
Adiciones	1.891	-	-	1.891
Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	15	15
Otros (Activación Obras en Curso)	28.499	-	-	28.499
Gastos por amortización	-	-	(303.242)	(303.242)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(84.357)	-	(124)	(84.481)
<b>Total movimientos</b>	<b>(53.967)</b>	<b>-</b>	<b>(303.351)</b>	<b>(357.318)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>51.608.652</b>	<b>108.543</b>	<b>3.041.945</b>	<b>54.759.140</b>

El detalle y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Movimiento año 2016	Servidumbres Neto M\$	Derecho de Agua M\$	Software, Neto M\$	Activos Intangibles, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>49.600.432</b>	<b>108.543</b>	<b>1.955.360</b>	<b>51.664.335</b>
Adiciones	2.446.119	-	597.441	3.043.560
Retiros Valor Bruto	-	-	(694.728)	(694.728)
Retiros y Traspasos Amortización Acumulada	-	-	775.215	775.215
Tipo Cambio Amortización Acumulada	-	-	33	33
Otros (Activación Obras en Curso)	95.110	-	721.832	816.942
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	-	1.415.809	1.415.809
Gastos por amortización	-	-	(1.425.287)	(1.425.287)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(479.042)	-	(379)	(479.421)
<b>Total movimientos</b>	<b>2.062.187</b>	<b>-</b>	<b>1.389.936</b>	<b>3.452.123</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>51.662.619</b>	<b>108.543</b>	<b>3.345.296</b>	<b>55.116.458</b>

Los derechos de servidumbre y derechos de agua se presentan al costo, y los adquiridos a partir de la fecha de transición a costos histórico. El periodo de explotación de dichos derechos, en general, no tiene límite de expiración por lo que son considerados activos con una vida útil indefinida, y en consecuencia no están sujetos a amortización.

Los softwares o programas informáticos y licencias se amortizan en forma lineal entre 4 y 6 años. La amortización de estos bienes se presenta en el rubro "Gastos por Depreciación y Amortización" del estado de resultados integrales.

### 13. Plusvalía

El detalle de la plusvalía al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Rut	Compañía	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
90.021.000-0	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	124.944.061	124.944.061
91.715.000-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	23.990.168	23.990.168
96.956.660-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	49.471.945	49.471.945
96.986.780-K	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	33.039.292	33.039.292
<b>Totales</b>		<b>231.445.466</b>	<b>231.445.466</b>

La plusvalía comprada relacionada con Sociedad Austral de Electricidad S.A., Rut 90.021.000-0 y Empresa Eléctrica de la Frontera S.A., Rut 91.715.000-1, corresponde al exceso pagado en relación al valor patrimonial proporcional originado en la compra de las acciones de esas sociedades, realizada en 2001. Posteriormente cada una de esas sociedades compradas fue absorbida por su

correspondiente matriz, la que pasó a tener el mismo nombre de la Sociedad absorbida, quedando la plusvalía comprada contabilizada en la misma empresa compradora.

La plusvalía comprada reconocida por las sociedades Saesa, Rut 96.956.660-5, y Frontel, Rut 96.867.780-k, corresponde al valor pagado en exceso respecto del valor justo de los activos adquiridos a través de Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., en julio de 2008. A través de una reestructuración societaria se generó un efecto cascada de la plusvalía comprada mencionada en el párrafo anterior, la que quedó finalmente incorporada en Saesa (Ex Los Lagos II) y Frontel (Ex Los Lagos III).

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia del Grupo los flujos de caja atribuibles a las Unidades Generadoras de Efectivo, o grupos de ellas a las que se encuentran asignadas las distintas plusvalías, permiten recuperar su valor.

#### 14. Propiedades, Planta y Equipos

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>681.295.013</b>	<b>665.149.944</b>
Terrenos	17.629.821	17.632.632
Edificios	12.152.353	12.208.285
Planta y Equipo	529.643.124	528.683.809
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.916.097	3.139.435
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.793.213	1.886.980
Vehículos de Motor	3.647.418	3.627.533
Construcciones en Curso	107.452.096	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	6.060.891	6.096.845

  

Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>875.039.667</b>	<b>852.938.704</b>
Terrenos	17.629.821	17.632.632
Edificios	19.030.872	18.959.310
Planta y Equipo	704.292.622	698.287.061
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.813.313	6.693.696
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.505.240	3.511.389
Vehículos de Motor	5.437.207	5.292.980
Construcciones en Curso	107.452.096	91.874.425
Otras Propiedades, Planta y Equipo	10.878.496	10.687.211

  

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>(193.744.654)</b>	<b>(187.788.760)</b>
Edificios	(6.878.519)	(6.751.025)
Planta y Equipo	(174.649.498)	(169.603.252)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(3.897.216)	(3.554.261)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.712.027)	(1.624.409)
Vehículos de Motor	(1.789.789)	(1.665.447)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(4.817.605)	(4.590.366)

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016:

Movimiento período 2017	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>17.632.632</b>	<b>12.208.285</b>	<b>528.683.809</b>	<b>3.139.435</b>	<b>1.886.980</b>	<b>3.627.533</b>	<b>91.874.425</b>	<b>6.096.845</b>	<b>665.149.944</b>
Adiciones	-	-	579.453	-	-	-	23.526.773	77.867	24.184.093
Retiros Valor Bruto	-	-	(957.696)	-	(1.533)	(30.967)	-	(1.050)	(991.246)
Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	-	640.746	-	1.533	26.342	-	1.050	669.671
Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	489	100.372	40	558	434	-	1.318	103.211
Otros (Activación Obras en Curso)	-	173.067	4.529.079	119.872	147.629	176.874	(5.260.429)	113.908	-
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	(86.741)	2.692.380	-	(151.143)	-	(2.458.102)	3.606	-
Gastos por depreciación	-	(127.983)	(5.787.364)	(342.995)	(89.709)	(151.118)	-	(229.607)	(6.728.776)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(2.811)	(14.764)	(837.655)	(255)	(1.102)	(1.680)	(230.571)	(3.046)	(1.091.884)
<b>Total movimientos</b>	<b>(2.811)</b>	<b>(55.932)</b>	<b>959.315</b>	<b>(223.338)</b>	<b>(93.767)</b>	<b>19.885</b>	<b>15.577.671</b>	<b>(35.954)</b>	<b>16.145.069</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>17.629.821</b>	<b>12.152.353</b>	<b>529.643.124</b>	<b>2.916.097</b>	<b>1.793.213</b>	<b>3.647.418</b>	<b>107.452.096</b>	<b>6.060.891</b>	<b>681.295.013</b>

A continuación se presenta el detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016:

Movimiento año 2016	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Construcciones en Curso	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>16.926.439</b>	<b>9.276.364</b>	<b>444.896.204</b>	<b>1.898.871</b>	<b>1.422.178</b>	<b>3.693.215</b>	<b>117.272.881</b>	<b>5.254.345</b>	<b>600.640.497</b>
Adiciones	558	62.279	11.357.158	514.455	895	4.095	91.356.522	619.571	103.915.533
Retiros Valor Bruto	-	(160.894)	(18.135.948)	(1.065.921)	(1.588)	(678.778)	-	(649.324)	(20.692.453)
Retiros y Traspasos Depreciación Acumulada	-	101.900	12.100.586	1.004.551	1.066	312.183	-	531.124	14.051.410
Tipo Cambio Depreciación Acumulada	-	16.142	707.909	361	4.083	2.653	-	9.611	740.759
Otros (Activación Obras en Curso)	721.358	2.773.820	47.135.264	781.905	139.431	547.801	(53.054.111)	954.532	-
Incremento (Disminuciones) por Transferencias desde Construcciones en Curso, Propiedades, Planta y Equipo	-	295.065	57.155.113	1.000.224	633.572	326.271	(59.706.963)	296.718	-
Gastos por depreciación	-	(457.257)	(22.705.787)	(997.071)	(308.535)	(566.611)	-	(920.532)	(25.955.793)
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(932.185)	-	-	-	-	-	(932.185)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera (Empresas con moneda funcional distinta de la moneda de reporte)	(15.723)	300.866	(2.894.505)	2.060	(4.122)	(13.296)	(3.993.904)	800	(6.617.824)
<b>Total movimientos</b>	<b>706.193</b>	<b>2.931.921</b>	<b>83.787.605</b>	<b>1.240.564</b>	<b>464.802</b>	<b>(65.682)</b>	<b>(25.398.456)</b>	<b>842.500</b>	<b>64.509.447</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>17.632.632</b>	<b>12.208.285</b>	<b>528.683.809</b>	<b>3.139.435</b>	<b>1.886.980</b>	<b>3.627.533</b>	<b>91.874.425</b>	<b>6.096.845</b>	<b>665.149.944</b>

La Sociedad y sus filiales, han mantenido una política de realizar las obras necesarias para satisfacer los incrementos de la demanda, conservar en buen estado las instalaciones y adaptar el sistema a las mejoras tecnológicas, con el objeto de cumplir con las normas de calidad y continuidad de suministro establecidos por la regulación vigente.

#### Informaciones Adicionales de Propiedades, Planta y Equipo

- La depreciación de los bienes de propiedades, planta y equipo se presenta en la cuenta "Gastos por Depreciación y Amortización del Resultado de Explotación".
- Las empresas del Grupo Saesa cuentan con coberturas de seguro de todo riesgo para los bienes físicos (centrales, subestaciones, construcciones, contenido y existencias), con excepción de las líneas y redes del sistema eléctrico. Los referidos seguros tienen una vigencia entre 12 a 14 meses.
- Los costos de personal relacionados directamente con obras en curso fueron de M\$797.978 por el período terminado al 31 de marzo de 2017 y M\$825.307 por el período terminado al 31 de marzo de 2016 (ver nota 24). Los activos en construcción según se explica en Nota 2.10 incluyen activación de costos financieros según el siguiente detalle:

Costos por préstamos capitalizados	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 27)	569.169	1.530.149
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,13%	4,06%

- El monto de bienes de propiedad planta y equipo en explotación totalmente depreciado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no es significativo. La Sociedad no presenta montos significativos de bienes que se encuentren fuera de servicio o retirados de su uso activo.

## 15. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### 15.1. Impuesto a la Renta

- a) El detalle del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales correspondiente a los períodos 2017 y 2016, es el siguiente:

Gasto por impuesto a las Ganancias	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
(Ingreso) Gasto por impuesto corriente	493.358	(99.840)
Ajustes por impuestos corrientes de años anteriores	(5.126)	-
<b>Gasto por impuestos corriente, neto, total</b>	<b>488.232</b>	<b>(99.840)</b>
Gasto por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	1.878.439	521.866
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>1.878.439</b>	<b>521.866</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>2.366.671</b>	<b>422.026</b>

  

Impuestos a las ganancias relacionado con otro resultado integral	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral	(35.295)	(394.441)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	17.638	44.417
<b>Impuestos a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(17.657)</b>	<b>(350.024)</b>

- b) La conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente a "Ganancia (pérdida) antes de Impuestos", al 31 de marzo de 2017 y 2016, es la siguiente:

Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las ganancias impositivas aplicables	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>	<b>9.118.814</b>	<b>3.954.104</b>
<b>Total de (gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa legal (25,5% en 2017 - 24% en 2016)</b>	<b>(2.325.298)</b>	<b>(948.985)</b>
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	846.194	833.785
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia (pérdida) tributable	(59.877)	(822.305)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	(20.857)	(400.708)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y (gasto) ingreso por impuestos	(806.833)	916.187
<b>Total ajustes al (gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(41.373)</b>	<b>526.959</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.366.671)</b>	<b>(422.026)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>25,95%</b>	<b>10,67%</b>

## 15.2. Impuestos Diferidos

- a) El detalle de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Diferencia temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a propiedades, plantas y equipos	159.658	796.052	39.180.466	36.524.632
Impuestos diferidos relativos a obligaciones por beneficios post-empleo	208.681	207.056	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de cuentas incobrables	2.534.280	2.317.109	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de vacaciones	227.153	343.976	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisión de obsolescencia	100.878	87.230	-	-
Impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados	3.727.877	3.762.180	-	-
Impuestos diferidos relativos a gastos anticipados	89.121	93.770	757.275	785.747
Impuestos diferidos relativos a pérdida fiscales	7.099.949	5.061.380	60.376	64.310
Impuestos diferidos relativos a provisión de beneficios al personal	296.301	996.836	-	-
Impuestos diferidos otras provisiones	122.033	177.333	130.403	150.098
Impuestos diferidos relativos a derivados	-	-	48.127	23.034
Impuestos diferidos relativos a impuestos específicos diesel	884.444	874.723	-	-
<b>Total Impuestos Diferidos</b>	<b>15.450.375</b>	<b>14.717.645</b>	<b>40.176.647</b>	<b>37.547.821</b>

- b) Los movimientos de los rubros "Impuestos Diferidos", de los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	<b>16.656.277</b>	<b>29.699.640</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	(1.531.429)	7.848.181
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(407.203)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>14.717.645</b>	<b>37.547.821</b>
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en ganancias o pérdidas	750.387	2.628.826
Incremento (decremento) por impuestos diferidos en otros resultados integrales	(17.657)	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>15.450.375</b>	<b>40.176.647</b>

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Administración del Grupo considera que las proyecciones de utilidades futuras de las distintas sociedades del Grupo cubren lo necesario para recuperar esos activos.

Todas las empresas del Grupo están radicadas en Chile, por lo que la Normativa Local vigente se aplica uniformemente a todas ellas.

## 16. Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes

- a) El detalle de los saldos corrientes y no corrientes de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) Intereses	31/03/2017		31/12/2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	33.392.700	-	33.046.200	-
Bonos	24.122.241	499.960.782	20.917.299	499.594.731
<b>Totales</b>	<b>57.514.941</b>	<b>499.960.782</b>	<b>53.963.499</b>	<b>499.594.731</b>

(\*) Ver Nota 16.1

- b) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con Instituciones Bancarias al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de marzo de 2017										
						Corriente			No Corriente							
						Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scotiabank	97018000-1	CLP	0,35%	Mensual	13.154.700	-	13.154.700	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Scotiabank	97018000-1	CLP	0,35%	Mensual	20.238.000	-	20.238.000	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>33.392.700</b>	<b>-</b>	<b>33.392.700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Rut	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de Amortización	31 de diciembre de 2016										
						Corriente			No Corriente							
						Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Scotiabank	97018000-1	CLP	0,35%	Mensual	-	13.018.200	13.018.200	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Scotiabank	97018000-1	CLP	0,35%	Mensual	-	20.028.000	20.028.000	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>-</b>	<b>33.046.200</b>	<b>33.046.200</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- c) El desglose por monedas y vencimientos de las Obligaciones con el público Bonos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	31 de marzo de 2017									
					Corriente			No Corriente						
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	Anual	1,44%	Sin Garantía	4.023.320	-	4.023.320	3.939.400	-	-	-	-	-	3.939.400
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	-	4.421.959	4.421.959	4.411.999	2.113.802	-	-	-	-	6.525.801
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	28.623	28.623	-	-	-	1.203.271	24.374.192	25.577.463	
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	1.022.950	-	1.022.950	-	-	-	-	64.863.651	64.863.651	
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	4.490	4.490	-	-	-	-	52.260.207	52.260.207	
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	2.244	-	2.244	-	-	-	-	26.233.381	26.233.381	
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	372.141	4.963.489	5.335.630	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510	-	34.745.399	
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	3.126.199	-	3.126.199	-	-	-	-	104.826.380	104.826.380	
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	3.861.279	-	3.861.279	-	9.626.150	9.626.150	9.626.150	72.874.873	101.753.323	
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	2.295.547	-	2.295.547	-	-	-	-	79.235.777	79.235.777	
<b>Totales</b>					<b>14.703.680</b>	<b>9.418.561</b>	<b>24.122.241</b>	<b>18.279.050</b>	<b>21.667.122</b>	<b>19.553.218</b>	<b>15.792.931</b>	<b>424.668.461</b>	<b>499.960.782</b>	

31 de diciembre de 2016													
Segmento País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantía	Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente
								M\$	M\$	M\$	M\$		
Chile	UF	Anual	1,44%	Sin Garantía	3.976.091	-	3.976.091	3.916.081	-	-	-	-	3.916.081
Chile	UF	Semestral	3,00%	Sin Garantía	-	4.501.038	4.501.038	4.330.321	4.342.224	-	-	-	8.672.545
Chile	UF	Semestral	3,60%	Sin Garantía	-	262.738	262.738	-	-	-	-	25.451.326	25.451.326
Chile	UF	Semestral	3,75%	Sin Garantía	-	405.391	405.391	-	-	-	-	64.535.671	64.535.671
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	-	416.601	416.601	-	-	-	-	52.007.273	52.007.273
Chile	UF	Semestral	3,20%	Sin Garantía	208.301	-	208.301	-	-	-	-	26.106.383	26.106.383
Chile	UF	Semestral	2,50%	Sin Garantía	124.895	4.940.246	5.065.141	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813	-	34.578.845
Chile	UF	Anual	4,00%	Sin Garantía	-	2.052.726	2.052.726	-	-	-	-	104.316.854	104.316.854
Chile	UF	Anual	5,00%	Sin Garantía	-	2.518.716	2.518.716	-	9.581.074	9.581.074	9.581.074	72.405.762	101.148.984
Chile	UF	Anual	3,90%	Sin Garantía	-	1.510.556	1.510.556	-	-	-	-	78.860.769	78.860.769
<b>Totales</b>					<b>4.309.287</b>	<b>16.608.012</b>	<b>20.917.299</b>	<b>18.126.039</b>	<b>23.803.033</b>	<b>19.460.734</b>	<b>14.520.887</b>	<b>423.684.038</b>	<b>499.594.731</b>

d) El desglose por tipo de bono de las Obligaciones con el público Bonos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

31 de marzo de 2017													
Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente
								M\$	M\$	M\$	M\$		
SAESA	BONO SERIE G / N°301	UF	1,44%	Sin Garantía	4.023.320	-	4.023.320	3.939.400	-	-	-	-	3.939.400
SAESA	BONO SERIE I / N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.421.959	4.421.959	4.411.999	2.113.802	-	-	-	6.525.801
SAESA	BONO SERIE J / N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	28.623	28.623	-	-	-	1.203.271	24.374.192	25.577.463
SAESA	BONO SERIE L / N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	1.022.950	-	1.022.950	-	-	-	-	64.863.651	64.863.651
SAESA	BONO SERIE O / N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	4.490	4.490	-	-	-	-	52.260.207	52.260.207
FRONTEL	BONO SERIE G / N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	2.244	-	2.244	-	-	-	-	26.233.381	26.233.381
FRONTEL	BONO SERIE C / N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	372.141	4.963.489	5.335.630	9.927.651	9.927.170	9.927.068	4.963.510	-	34.745.399
ELECTRICAS	BONO SERIE E / N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	3.126.199	-	3.126.199	-	-	-	-	104.826.380	104.826.380
ELECTRICAS	BONO SERIE D / N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	3.861.279	-	3.861.279	-	9.626.150	9.626.150	9.626.150	72.874.873	101.753.323
ELECTRICAS	BONO SERIE H / N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	2.295.547	-	2.295.547	-	-	-	-	79.235.777	79.235.777
<b>Totales</b>					<b>14.703.680</b>	<b>9.418.561</b>	<b>24.122.241</b>	<b>18.279.050</b>	<b>21.667.122</b>	<b>19.553.218</b>	<b>15.792.931</b>	<b>424.668.461</b>	<b>499.960.782</b>

31 de diciembre de 2016													
Nombre Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Garantía	Corriente			No Corriente					
					Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 5 años		Más de 5 años	Total No Corriente
								M\$	M\$	M\$	M\$		
SAESA	BONO SERIE G / N°301	UF	1,44%	Sin Garantía	3.976.091	-	3.976.091	3.916.081	-	-	-	-	3.916.081
SAESA	BONO SERIE I / N°664	UF	3,00%	Sin Garantía	-	4.501.038	4.501.038	4.330.321	4.342.224	-	-	-	8.672.545
SAESA	BONO SERIE J / N°665	UF	3,60%	Sin Garantía	-	262.738	262.738	-	-	-	-	25.451.326	25.451.326
SAESA	BONO SERIE L / N°397	UF	3,75%	Sin Garantía	-	405.391	405.391	-	-	-	-	64.535.671	64.535.671
SAESA	BONO SERIE O / N°742	UF	3,20%	Sin Garantía	-	416.601	416.601	-	-	-	-	52.007.273	52.007.273
FRONTEL	BONO SERIE G / N°663	UF	3,20%	Sin Garantía	208.301	-	208.301	-	-	-	-	26.106.383	26.106.383
FRONTEL	BONO SERIE C / N°662	UF	2,50%	Sin Garantía	124.895	4.940.246	5.065.141	9.879.637	9.879.735	9.879.660	4.939.813	-	34.578.845
ELECTRICAS	BONO SERIE E / N°646	UF	4,00%	Sin Garantía	-	2.052.726	2.052.726	-	-	-	-	104.316.854	104.316.854
ELECTRICAS	BONO SERIE D / N°559	UF	5,00%	Sin Garantía	-	2.518.716	2.518.716	-	9.581.074	9.581.074	9.581.074	72.405.762	101.148.984
ELECTRICAS	BONO SERIE H / N°762	UF	3,90%	Sin Garantía	-	1.510.556	1.510.556	-	-	-	-	78.860.769	78.860.769
<b>Totales</b>					<b>4.309.287</b>	<b>16.608.012</b>	<b>20.917.299</b>	<b>18.126.039</b>	<b>23.803.033</b>	<b>19.460.734</b>	<b>14.520.887</b>	<b>423.684.038</b>	<b>499.594.731</b>

e) A continuación se describe el detalle con la principal información de la emisión y colocación de las líneas de Bonos de la Sociedad y sus filiales:

Sociedad	Contrato de Bonos / N° de Registro	Representante de los Tenedores de Bonos	Fecha Escritura	Fecha última modificación	Notaria	Fecha de Colocación	Monto Colocado UF
ELECTRICAS	Emisión de Línea Serie D / N°559	Banco de Chile	13/10/2008	15/03/2012	José Musalem Saffie	23/12/2008	4.000.000
ELECTRICAS	Emisión de Línea Serie E / N°646	Banco de Chile	07/10/2010	08/11/2010	José Musalem Saffie	25/11/2010	4.000.000
ELECTRICAS	Emisión de Línea Serie H / N°762	Banco Bice	27/06/2013	23/08/2013	José Musalem Saffie	29/08/2013	3.000.000
SAESA	1era. Emisión de Línea Serie G / N°301	Banco de Chile	06/09/2002	28/10/2010	José Musalem Saffie	19/12/2007	300.000
SAESA	2da. Emisión de Línea Serie G / N°301	Banco de Chile	06/09/2002	28/10/2010	José Musalem Saffie	21/10/2008	300.000
SAESA	3era. Emisión de Línea Serie G / N°301	Banco de Chile	06/09/2002	28/10/2010	José Musalem Saffie	27/10/2009	300.000
SAESA	Emisión de Línea Serie I / N°664	Banco de Chile	11/02/2012	22/09/2012	José Musalem Saffie	05/10/2011	1.000.000
SAESA	Emisión de Línea Serie J / N°665	Banco de Chile	11/02/2012	22/09/2012	José Musalem Saffie	05/10/2011	1.000.000
SAESA	Emisión de Línea Serie L / N°397	Banco de Chile	29/09/2004	29/11/2012	José Musalem Saffie	20/12/2012	2.500.000
SAESA	Emisión de Línea Serie O / N°742	Banco de Chile	26/10/2012	29/09/2014	José Musalem Saffie	27/11/2014	2.000.000
FRONTEL	Emisión de Línea Serie C / N°662	Banco de Chile	11/02/2011	12/05/2014	José Musalem Saffie	04/06/2014	1.500.000
FRONTEL	Emisión de Línea Serie G / N°663	Banco de Chile	11/02/2011	15/09/2014	José Musalem Saffie	27/11/2014	1.000.000

### 16.1 Instrumentos derivados

La Sociedad y sus filiales, siguiendo su política de gestión de riesgos financieros, puede suscribir contratos de derivados para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio de una moneda respecto de la moneda funcional de la Sociedad o sus filiales, producto de obligaciones existentes o futuras. Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras. Estos instrumentos corresponden normalmente a Cross Currency Swaps.

Las sociedades filiales SATT y STC han tomado instrumentos derivados, correspondientes a swap de moneda.

a) El detalle de los instrumentos al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Empresa	Banco	Instrumento	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Duración (días)	UF		USD	
						Compañía recibe		Compañía paga	
						Nocional MUF	Tasa interés	Nocional MUSD	Tasa interés
SATT	BCI	Cross Currency Swap	29/08/2016	05/03/2018	553	327,8	0,00%	12.814	0,20%
STC	BCI	Cross Currency Swap	30/03/2015	31/03/2017	732	642,9	0,00%	25.451	0,67%

b) Los montos contabilizados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Empresa	Instrumento de cobertura	31/03/2017 (*)	31/12/2016 (*)	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
		M\$	M\$			
SATT	Cross Currency Swaps	186.966	89.246	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
STC	Cross Currency Swaps	-	95	Flujo de UF	Riesgo de moneda	Flujo de caja
<b>Totales (neto)</b>		<b>186.966</b>	<b>89.341</b>			

(\*) Presentado en la cuenta Otros Activos Financieros Corrientes.

El derivado tomado por STC resultó inefectivo para el segundo trimestre de 2016, por un desfase con los flujos reales de inversión, lo que implicó reconocer en resultados un gasto por M\$21.404 en el año 2016. En el período 2017, el valor restante de M\$46.395 se reclasificó de la reserva mantenida en patrimonio a resultados, en función del período de los flujos remanentes de pago por la ejecución del proyecto aún en construcción. Este instrumento venció el 31 de marzo de 2017.

El derivado tomado por SATT, resultó efectivo, reconociéndose en Reservas de Patrimonio. Este instrumento vence el 5 de marzo de 2018 y el saldo que resta del contrato de construcción en UF es de M\$6.663.940.

## 17. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Cuentas por pagar comerciales	61.528.914	70.364.250
Otras cuentas por pagar	6.210.659	5.716.472
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>67.739.573</b>	<b>76.080.722</b>

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Proveedores por compra de energía y peajes	32.324.879	49.217.583
Proveedores por compra de combustible y gas	208.552	185.618
Cuentas por pagar importaciones en tránsito	214.112	579.584
Cuentas por pagar bienes y servicios	28.781.371	20.381.465
Dividendos por pagar a terceros	134.423	103.684
Cuentas por pagar instituciones fiscales	463.184	340.099
Otras cuentas por pagar	5.613.052	5.272.689
<b>Totales cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>67.739.573</b>	<b>76.080.722</b>

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Proveedores con pago al día	Saldo al 31/03/2017				Saldo al 31/12/2016			
	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$	Bienes M\$	Servicios M\$	Otros M\$	Total M\$
Hasta 30 días	4.588.373	54.015.625	2.924.916	61.528.914	3.470.885	64.076.193	2.817.172	70.364.250
Entre 31 y 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.588.373</b>	<b>54.015.625</b>	<b>2.924.916</b>	<b>61.528.914</b>	<b>3.470.885</b>	<b>64.076.193</b>	<b>2.817.172</b>	<b>70.364.250</b>

## 18. Instrumentos financieros

### 18.1 Instrumentos financieros por categoría

Según categoría los activos y pasivos por instrumentos financieros son los siguientes:

#### a) Activos Financieros

Activos financieros al 31/03/2017	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	186.966	186.966
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	106.827.588	-	-	106.827.588
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.247.452	-	-	1.247.452
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	4.644.493	8.060.354	-	12.704.847
Otros activos financieros, no corrientes	4.273.443	-	-	4.273.443
<b>Totales</b>	<b>116.992.976</b>	<b>8.060.354</b>	<b>186.966</b>	<b>125.240.296</b>

Activos financieros al 31/12/2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambio en resultados	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros activos financieros, corrientes	-	-	89.341	89.341
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	121.000.535	-	-	121.000.535
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.083.020	-	-	1.083.020
Efectivo y efectivo equivalente al efectivo	5.063.850	14.570.268	-	19.634.118
Otros activos financieros, no corrientes	4.341.463	-	-	4.341.463
<b>Totales</b>	<b>131.488.868</b>	<b>14.570.268</b>	<b>89.341</b>	<b>146.148.477</b>

#### b) Pasivos Financieros

Pasivos financieros al 31/03/2017	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	557.475.723	-	557.475.723
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.739.573	-	67.739.573
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	19.580.734	-	19.580.734
<b>Totales</b>	<b>644.796.030</b>	<b>-</b>	<b>644.796.030</b>

Pasivos financieros al 31/12/2016	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Totales
	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, préstamos que devengan interés	553.558.230	-	553.558.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.080.722	-	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8.483.130	-	8.483.130
<b>Totales</b>	<b>638.122.082</b>	<b>-</b>	<b>638.122.082</b>

## 18.2 Valor justo de instrumentos financieros

### a) Valor justo de instrumentos financieros contabilizados a costo amortizado

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, incluyendo aquellos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable.

Activos Financieros al 31/03/2017	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Inversiones mantenidas al costo amortizado:</b>		
Efectivo en caja	2.635.004	2.635.004
Saldo en Bancos	2.009.489	2.009.489
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	95.099.216	95.099.216
<hr/>		
Pasivos Financieros al 31/03/2017	Valor Libro M\$	Valor Justo M\$
<b>Pasivos Financieros mantenidos a costo amortizado:</b>		
Deuda Bancaria	33.392.700	33.392.700
Bonos	524.083.023	601.005.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67.739.573	67.739.573

### b) Metodología y supuestos utilizados en el cálculo del Valor Justo

El Valor Justo de los Activos y Pasivos Financieros se determinaron mediante la siguiente metodología:

- a) Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes así como cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corresponden a saldos por cobrar principalmente asociados a venta de energía y peajes, los cuales tienen un horizonte de cobro de corto plazo y por otro lado, no presentan un mercado formal donde se transen. De acuerdo a lo anterior, la valoración a costo o costo amortizado en una buena aproximación del Fair Value.
- b) El Valor Justo de los Bonos y de la Deuda Bancaria, se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.

### c) Reconocimiento de mediciones a Valor Justo en los Estados Financieros:

El reconocimiento del valor justo en los Estados Financieros se realiza de acuerdo con los siguientes niveles:

- Nivel 1: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3: Corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se basen en datos de mercados observables.

## 19. Provisiones

### 19.1. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

a) El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Corriente	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Vacaciones del personal (costo de vacaciones)	916.252	1.348.923
Provisión por beneficios anuales	1.699.335	5.512.589
<b>Totales</b>	<b>2.615.587</b>	<b>6.861.512</b>

b) El movimiento de las provisiones durante el período 2017 y año 2016, es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>1.348.923</b>	<b>5.512.589</b>	<b>6.861.512</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	58.820	1.308.849	1.367.669
Provisión utilizada	(491.491)	(5.122.103)	(5.613.594)
Reversos de provisión no utilizada	-	-	-
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(432.671)</b>	<b>(3.813.254)</b>	<b>(4.245.925)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>916.252</b>	<b>1.699.335</b>	<b>2.615.587</b>

Movimientos en provisiones	Por vacaciones del personal M\$	Por beneficios anuales M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>1.272.681</b>	<b>5.243.668</b>	<b>6.516.349</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>			
Incremento (decremento) en provisiones existentes	760.807	5.690.107	6.450.914
Provisión utilizada	(684.565)	(5.421.186)	(6.105.751)
Reversos de provisión no utilizada	-	-	-
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>76.242</b>	<b>268.921</b>	<b>345.163</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.348.923</b>	<b>5.512.589</b>	<b>6.861.512</b>

### 19.2. Otras provisiones corrientes

a) El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otras provisiones corrientes	Corriente	
	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Otras provisiones (Multas y Juicios)	2.445.642	2.447.988
<b>Totales</b>	<b>2.445.642</b>	<b>2.447.988</b>

b) El movimiento de las provisiones durante el período 2017 y año 2016, es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	<b>2.447.988</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	64.121
Incremento (decremento) en provisiones existentes	131.446
Provisión utilizada	(197.913)
Reversos de provisión no utilizada	-
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(2.346)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>2.445.642</b>

Movimientos en provisiones	Por reclamaciones legales M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	<b>2.283.930</b>
<b>Movimientos en provisiones</b>	
Provisiones adicionales	732.553
Incremento (decremento) en provisiones existentes	(37.840)
Provisión utilizada	(402.604)
Reversos de provisión no utilizada	(128.051)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>164.058</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.447.988</b>

### 19.3. Provisiones no corrientes, por beneficios a los empleados

#### a) Beneficios de prestación definida:

Indemnizaciones por años de servicios: El trabajador percibe una proporción de su sueldo base (0,9) por cada año de permanencia en la fecha de su retiro. Este beneficio se hace exigible una vez que el trabajador ha prestado servicios durante a lo menos 10 años.

El desglose de las provisiones no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisiones no corriente, indemnización por años de servicio	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Indemnizaciones por años de servicio	9.448.558	9.122.964
<b>Totales</b>	<b>9.448.558</b>	<b>9.122.964</b>

- b) El movimiento de las provisiones no corrientes ocurrido durante el período 2017 y año 2016, es el siguiente:

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>9.122.964</b>
Costo por intereses	83.892
Costo del servicio del período	191.696
Pagos en el período	(15.318)
Variación actuarial por experiencia	65.324
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>9.448.558</b>

<b>Provisiones no corriente, indemnización por años de servicios</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	<b>8.041.042</b>
Costo por intereses	394.186
Costo del servicio del año	778.606
Pagos en el año	(375.558)
Variación actuarial por cambio tasa	214.041
Variación actuarial por experiencia	70.647
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>9.122.964</b>

- c) Los montos registrados en los resultados integrales son los siguientes:

<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costo por intereses	83.892	98.393
Costo del servicio del período	191.696	182.190
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados</b>	<b>275.588</b>	<b>280.583</b>
Pérdida (ganancia) actuarial neta plan de beneficios definidos	65.324	164.509
<b>Total Gasto reconocido en el estado de resultados integrales</b>	<b>340.912</b>	<b>445.092</b>

- d) Hipótesis actuariales utilizadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Tasa de descuento (nominal)	4,85%
Tasa esperada de incrementos salariales (nominal)	4,5%
Tablas de mortalidad	CB H 2014 / RV M 2014
Tasa de rotación	2,0%
Edad de retiro	65 H / 60 M

e) Sensibilizaciones

Al 31 de marzo de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa de descuento genera los siguientes efectos:

<b>Sensibilización de la tasa de descuento</b>	<b>Disminución de 1%</b>	<b>Incremento de 1%</b>
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos aumento / (disminución) de pasivo	1.030.007	(832.889)

Al 31 de marzo de 2017, la sensibilidad del monto del pasivo actuarial, por beneficios de indemnizaciones por años de servicio, de 1 punto porcentual en la tasa esperada de incremento salarial genera los siguientes efectos:

<b>Sensibilización esperada de incremento salarial</b>	<b>Disminución de 1%</b>	<b>Incremento de 1%</b>
Efecto en las obligaciones por beneficios definidos (disminución) / aumento de pasivo	(840.344)	1.031.572

## 19.4. Juicios y multas

A la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, los juicios y multas más relevantes son los siguientes:

### a) Juicios

Los juicios vigentes de la Sociedad y sus filiales son los siguientes:

Empresa	Tribunal	N° Rol	Origen	Etapas Procesales	Monto M\$
SAESA	Juzgado de Policía Local de Río Bueno	1485-2011	Demanda del consumidor (Hott con SAESA)	Pendiente en primera instancia	33.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	C-451-13	Demanda de indemnización de perjuicios (Navarro con Sossur, Timberlink y SAESA)	Pendiente en segunda instancia	26.472
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	4127-2014	Indemnización de perjuicios en sede contractual (Constructora Bauern con SAESA).	Casación	14.452
SAESA	2° Juzgado Civil de Osorno	3832-2014	Reclamo por uso de servidumbre (Gómez con SAESA).	Causa archivada	15.000
SAESA	Juzgado de Letras de Puerto Varas	528-2012	Indemnización de perjuicios contractual (Orellana con SAESA).	Pendiente en primera instancia	11.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-12-2016	Cobro cotizaciones Previsionales (IPS con SAESA)	Pendiente en segunda instancia	100.000
SAESA	JLC de Cobranza Osorno	A-4-2016	Cobro cotizaciones Previsionales (Habitat con SAESA)	Pendiente en segunda instancia	500.000
SAESA	Juzgado de Letras de Río Bueno	C-409-2014	Indemnización de perjuicios (Machmar con Saesa)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-3090-2015	Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	1.010.376
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5861-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Scheinung y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	275.213
SAESA	Juzgado de Letras de Loncoche	8293 - 2010	Demanda de indemnización de perjuicios en procedimiento especial indígena (Antillarca con SAESA)	Causa archivada	18.500
SAESA	1° Juzgado Civil de Osorno	C-2828-11	Demanda civil de indemnización de perjuicios (Constructora América con SAESA)	Causa archivada	26.472
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	5623-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Lemus con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	113.256
SAESA	Juzgado Policia Local de Río Bueno	231-2015	Demanda por Ley del consumidor (Basser con SAESA)	Pendiente en primera instancia	15.646
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-1369-2015	Indemnizaciones de perjuicio por servidumbre (Corretaje y Turismo Miranda con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Castro	C-239-16	Incendio (Borquez Feliz y otro con SAESA).	Pendiente en primera instancia	466.200
SAESA	Juzgado Policia Local de Quellon	477-2016	Demanda por Ley del consumidor (Gallardo Pérez con SAESA).	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
SAESA	Juzgado de Letras de Mariquina	C-128-2016	Indemnizaciones de perjuicio por servidumbre (Pailán con SAESA)	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	5632-2015	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez y otros con SAESA) (*)	Pendiente en primera instancia	1.995.570
SAESA	3° Juzgado de Policía Local de Puerto Montt	3976-2016	Demanda por Ley del consumidor (Mardones con SAESA)	Pendiente en primera instancia	5.600
SAESA	1° Juzgado Civil de Puerto Montt	4487-2016	Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	112.296
SAESA	Juzgado Policia Local San Juan de la Costa	869-2016	Demanda por Ley del consumidor (Jaramillo con SAESA)	Pendiente en primera instancia	1
SAESA	Juzgado de Policía Local de Puerto Varas	5595-2016	Demanda por Ley del consumidor (Urbe con SAESA)	Pendiente en primera instancia	270
SAESA	1° Juzgado Policia Local de Osorno	7666-2016	Demanda por Ley del consumidor (Martínez y otros con SAESA)	Pendiente en primera instancia	42.350
SAESA	Juzgado Policia Local de Llanquihue	70558	Demanda por Ley del consumidor (Pérez con SAESA)	Pendiente en primera instancia	10.581
SAESA	Juzgado Cobranza Laboral Osorno	C-121 -2016	Laboral/ Ley Bustos (Cares con Saesa)	Pendiente en primera instancia	50.000
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	2351-2016	Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	400.292
SAESA	2° Juzgado Civil de Puerto Montt	C-3066-2016	Cobro de Pesos (Hacienda con Saesa).	Pendiente en primera instancia	13.183
SAESA	Juzgado del Trabajo de San Carlos	O-25-2017	Despido Injustificado (Fuentes y otros con Alumini y SAESA)	Pendiente en primera instancia	54.264
SAESA	Juzgado de Letras del Trabajo de Puente Alto	O-73-2017	Despido Injustificado (Cerdea con Pais y SAESA)	Pendiente en primera instancia	6.756
SAESA	2° Juzgado de Letras de Osorno	C-15-2017	Notificación cobro factura (Krowten Network con SAESA)	Pendiente en primera instancia	21.088
SAESA	1° Juzgado Civil de Valdivia	C-800-2017	Cobro de Pesos. Hacienda (Fisco con SAESA)	Pendiente en primera instancia	176.121
SAESA	Juzgado del Trabajo de San Carlos	O-16-2017	Despido Injustificado (Fuentes y otros con Alumini y SAESA)	Pendiente en primera instancia	96.856
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-0082-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en acuerdo" pendiente la dictación del fallo definitivo.	196.266
SAESA	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00019-2016	Reclamación de Resolución Tributaria (SAESA con SII)	Recurso de Apelación en la Corte de Apelaciones de Puerto Montt, estado "en tabla" para alegatos y fallo.	69.575
FRONTEL	4° Juzgado Civil de Santiago	37020-2010	Indemnización de perjuicios (CELCO con FRONTEL)	Casación	2.903.336
FRONTEL	Primer Juzgado civil de Temuco	5829-2013	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Causa archivada	23.258
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	689-2013	Servidumbre (Leonelli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	426.947
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	688-2013	Servidumbre (Cortés con Frontel)	Pendiente en primera instancia	289.198
FRONTEL	Primer Juzgado Civil de Osorno	2695-2013	Indemnización de perjuicios (Campos con Frontel)	Causa archivada	26.472
FRONTEL	Primer Juzgado de Letras de Angol	747-2013	Indemnización de perjuicios (Serv. Inmobiliaria con Frontel)	Pendiente en primera instancia	652.979
FRONTEL	Juzgado Civil de Angol	C- 479-2014	Impugnación de tasación en indemnización. Serv. (Sierra Nevada con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	64.891
FRONTEL	Juzgado Letras de Sta. Bárbara	C-151-2014	Atzamiento de gravamen de hecho (Rikli con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado de Letras de Osorno	C-20-2016	Cobro de Pesos (Recurso Humanos con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	6.373
FRONTEL	Juzgado de Letras de Yungay	C-384-2016	Indemnización de Perjuicios (Quintana con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	54.416
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-1535-2016	Vergara Pamela con Frontel (indemnización de perjuicios/contractual)	Pendiente en primera instancia	50.250
FRONTEL	10° Juzgado Civil de Santiago	C-6537-2016	Medida Prejudicial (Lopez y otro con Frontel)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	C-3256-2016	Indemnización perjuicios (Pincheira con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	26.472
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	4580-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	9.539
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	4588-2016	Cobro de pesos (Fisco con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	8.471
FRONTEL	1° Juzgado Civil de Temuco	269-2017	Indemnización de Perjuicios. Ley Indígena (servidumbre) (Curaqueo con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	131.000
FRONTEL	2° Juzgado Civil de Temuco	C-6381-2016	Medida Prejudicial Exhibición Documentos (Castro con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
FRONTEL	Juzgado Policia Local de Perquenco	2461-2017	Consumidor (Subiabre con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	800
FRONTEL	3° Juzgado civil de Temuco	C-6743-2015	Indemnización Perjuicios Incendio (Barriga con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	106.000
FRONTEL	Juzgado de Letras y Garantía de Nacimiento	C-287-2016	Servidumbre (Gaete con FRONTEL)	Pendiente en primera instancia	10.000
FRONTEL	3° Juzgado Policia Local de Temuco	27720	Demandada por Ley del consumidor (Gonzalez con FRONTEL)	Pendiente en segunda instancia	3.300
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00081-2013	Reclamación de Resolución Tributaria (FRONTEL con SII)	Recurso de Casación en la Corte Suprema, estado "en tabla" para alegatos y fallo definitivo.	110.523
FRONTEL	Juzgado Tributario y Aduanero de Los Lagos	GR-12-00030-2017	Reclamación de Liquidación Tributaria (FRONTEL con SII)	Proceso pendiente de resolución de primera instancia.	34.608
EDELAYSEN	Juzgado de Letras y Garantía de Aysén	C-545-2016	Denuncia obra Ruinos (Paredes con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado de Letras de Puerto Aysén	C-64-2016	Demandada por Ley del consumidor (SERNAC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	Indeterminado
EDELAYSEN	Juzgado Cobranza Laboral Osorno	RIT A-58-2016	Laboral/ cobro AFC (AFC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	5.000
EDELAYSEN	Juzgado de Cobranza Laboral de Osorno	A-58-2016	Laboral/ cobro AFC (AFC con EDELAYSEN)	Pendiente en primera instancia	100.000
LUZ OSORNO	2° Juzgado Civil de Osorno	C-81-2012	Demanda de indemnización de perjuicios (Sáez con Luz Osorno)	Causa archivada	64.405
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	2164-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Munzenmayer Con STS) (*)	Causa archivada	120.000
STS	1° Juzgado Civil de Osorno	1585-2014	Impugnación de tasación en indemnización de perjuicios (Canio Esteban con STS) (*)	Pendiente en primera instancia	45.313
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C- 5369-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Agrícola Copihue con STS) (*)	Pendiente en segunda instancia	1.325.968
STS	1° Juzgado Civil de Pto. Montt	C-6035-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Shajjo con STS) (*)	Pendiente en segunda instancia	580.564
STS	1° Juzgado Civil de Pto. Montt	C-6030-2014	Impugnación de tasación de servidumbre Hombres Buenos (Rodríguez con STS) (*)	Pendiente en segunda instancia	932.230
STS	2° Juzgado Civil de Osorno	C-732-2015	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Oyarzún con STS) (*)	Pendiente (casación)	1.007.729
STS	2° Juzgado Civil de Pto. Montt	C-6329-2014	Impugnación de tasación de servidumbre comisión tasadora (Socovesa con STS) (*)	Causa archivada	147.933

(\*) En monto se informa la diferencia solicitada entre el demandante y la tasación realizada por Hombres Buenos.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad y sus filiales han realizado provisiones por aquellas contingencias que podrían generar una obligación. La provisión se realiza teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, que incluye a la mayoría de los sucesos y las circunstancias que concurren a la

valorización de la misma. Cabe mencionar que la Sociedad y sus filiales cuentan con cobertura de seguros para juicios de tipo civiles extracontractuales (incendios, muerte, lesiones, daños a terceros, entre otros) con deducibles que fluctúan entre UF 0 a UF 1.000.

Para los casos en que la Administración y los abogados de la Sociedad han estimado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones.

## b) Multas

Las multas cursadas a la Sociedad y sus filiales, y aún pendientes de resolución, son las siguientes:

Empresa	Resolución y fecha	Organismo	Concepto	Estado	Monto comprometido M\$
EDELAYSEN	Res. Ex. 17.704 de fecha 12.02.2017	SEC	Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	46.368
<b>Multas pendientes de resolución de años anteriores</b>					
SAESA	Res. Ex. 015 DRX de fecha 28.01.2010	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	39.413
SAESA	Res. Ex. 030 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	23.184
SAESA	Res. Ex. 1428 de fecha 23.06.2015	VALIDAD	Falta de permiso.	Excepciones	13.910
FRONTEL	Res. Ex. 1288 de fecha 11.09.2007	SEC	Información e instrucciones no cumplidas	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	8.346
FRONTEL	Res. Ex. 11751 de fecha 29.12.2015	SEC	Índices de continuidad de suministro.	Pendiente Recurso de Reposición	306.307
STS	Res. Ex. 031 DRR de fecha 26.08.2010	SEC	Falta de mantenimiento.	Pendiente Recurso de Reposición - Decaimiento AA	23.184
STS	Res. Ex. 13740 de fecha 31.05.2016	SEC	Mantenimiento	Recurso de Reposición	46.368
STS	Res. Ex. 15702 de fecha 18.10.2016	SEC	Mantenimiento	Pendiente Recurso de Reposición	4.637
LUZ OSORNO	Res. Ex. 14.660 de fecha 04.08.2016	SEC	Calidad de servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.274
EDELAYSEN	Res. Ex. 12389 de fecha 17.02.2016	SEC	Calidad de Servicio	Pendiente Recurso de Reposición	9.274

El monto reconocido por provisiones en los estados financieros consolidados intermedios es, a juicio de la Administración, la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres que rodean los sucesos y circunstancias concurrentes a la valorización de la misma.

En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad y sus filiales han estimado que se obtendrán resultados favorables, o que los resultados son inciertos y las multas se encuentren en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

## 20. Otros pasivos no financieros

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

Otros pasivos no financieros	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Subvenciones gubernamentales (Obras FNDR)	23.553.980	21.649.115	-	-
Otras obras de terceros	7.852.292	7.204.947	-	-
Ingresos anticipados por venta de peajes	15.667	15.667	9.750.640	9.881.898
Otros pasivos no financieros no corrientes (*)	-	-	1.723.825	5.544.668
<b>Totales</b>	<b>31.421.939</b>	<b>28.869.729</b>	<b>11.474.465</b>	<b>15.426.566</b>

Las subvenciones corresponden principalmente a aportes FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional), destinados a financiar obras de electrificación rural, netos de los costos realizados por la Sociedad y sus filiales, y se registran contablemente de acuerdo en lo descrito en Nota 2.17.2.

(\*) Incluye participación en Eletrans II S.A. por M\$1.549.985 al 31 de marzo de 2017 y M\$1.641.821 al 31 de diciembre de 2016 y Eletrans S.A. por M\$3.883.304 al 31 de diciembre de 2016, al 31 de marzo de 2017 se presenta en Activo No Corriente. Ver Nota 34.

## 21. Patrimonio

### 21.1. Patrimonio neto de la Sociedad

#### 21.1.1. Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social de Inversiones Eléctricas del Sur S.A. ascendía a M\$340.106.755. El capital está representado por 100 acciones serie A y 71.581.000 acciones serie B, totalmente suscritas y pagadas.

Las acciones serie A tienen todos los derechos que la normativa vigente les confiere a las acciones ordinarias. Por su parte, las acciones serie B tienen todos los derechos que la normativa vigente les confiere a las acciones ordinarias, pero que gozan de la preferencia para convocar a juntas de accionistas (tendrán el privilegio de convocar juntas ordinarias y extraordinarias de accionistas, cuando lo soliciten, a lo menos, el 5% de estas acciones) y la limitación para elegir Directores (no tendrán derecho a elegir Directores).

#### 21.1.2. Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2016 se aprobó el reparto de las utilidades correspondientes al ejercicio 2015, lo que significó la distribución de M\$4.529.181.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en base devengada al cierre de cada período en los estados financieros de la Sociedad en función de la política de dividendos acordada por la Junta o los estatutos, que a la fecha corresponde a lo menos al mínimo obligatorio establecido en el artículo N°79 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

La Junta de Accionistas es soberana de cambiar el valor indicado, lo que no necesariamente aplica para los próximos ejercicios.

#### 21.1.3. Otras reservas

El detalle al 31 de marzo de 2017 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2017 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2017 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de marzo de 2017 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	5.940.749	(151.729)	-	-	5.789.020
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(1.352.588)	-	339.021	-	(1.013.567)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	48.885	-	134.831	-	183.716
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(1.057.253)	-	-	(46.632)	(1.103.885)
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605	-	-	-	19.506.605
<b>Totales</b>	<b>33.903.186</b>	<b>(151.729)</b>	<b>473.852</b>	<b>(46.632)</b>	<b>34.178.677</b>

Otras reservas varias por M\$10.806.918, están compuestas por M\$8.506.366 que corresponden a revalorización del capital pagado por el año 2009 (período de transición a NIIF), según lo indicado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y por M\$2.300.552, por efecto de absorción de su filial Inversiones Eléctricas del Sur Dos Ltda., realizada el 5 de diciembre de 2008. Esta última operación fue tratada como unificación de intereses por corresponder a empresas bajo control común.

(\*) El efecto por fusión de M\$19.506.605 se origina en la fusión por absorción de las sociedades filiales (Antigua Saesa y Antigua Frontel). Producto de lo anterior y de acuerdo a normas tributarias vigentes, se originaron beneficios tributarios que implicaron mayores activos por impuestos diferidos de M\$19.749.955, la diferencia por M\$243.350, corresponde al ajuste de participación de la Sociedad en Saesa y Frontel producto del canje de acciones, como consecuencia de la fusión materializada el 31 de mayo de 2011.

El detalle al 31 de marzo de 2016 de otras reservas, es el siguiente:

	Saldo al 01 de enero de 2016 M\$	Reservas por diferencias de conversión enero a marzo de 2016 M\$	Reservas de cobertura M\$	Reservas de pérdidas actuariales M\$	Saldo al 31 de marzo de 2016 M\$
Reservas por diferencias de conversión, neta de impuestos diferidos	8.810.873	(2.175.026)	-	-	6.635.847
Reservas de cobertura negocios conjuntos, neta de impuesto	(3.275.897)	-	1.141.469	-	(2.134.428)
Reservas de cobertura, neta de impuesto	(1.005.339)	-	821.906	-	(183.433)
Reservas de ganancias o pérdidas actuariales	(853.269)	-	-	(100.356)	(953.625)
Otras reservas varias	10.806.918	-	-	-	10.806.918
Efecto Fusión STS y Sagesa (proforma)	9.870	-	-	-	9.870
Efecto fusión filiales 31.05.2011 (*)	19.506.605	-	-	-	19.506.605
<b>Totales</b>	<b>33.999.761</b>	<b>(2.175.026)</b>	<b>1.963.375</b>	<b>(100.356)</b>	<b>33.687.754</b>

#### 21.1.4. Diferencias de conversión

El detalle de las sociedades filiales y de las sociedades relacionadas que presentan diferencias de conversión netas de impuestos al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Diferencias de conversión acumuladas	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Sociedad Generadora Austral S.A.	2.018.165	2.078.368
SAGESA S.A.	4.080.844	4.418.767
Eletrans S.A.	(94.384)	(310.978)
Eletrans II S.A.	(35.873)	(41.226)
Sistema de Transmisión del Centro S.A.	(174.279)	470.251
Sistema de Transmisión del Norte S.A.	11.119	39.414
Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A.	(19.754)	(18.749)
Línea de Transmisión Cabo Leones S.A.	3.182	-
<b>Totales</b>	<b>5.789.020</b>	<b>6.635.847</b>

La reserva de conversión proviene de las diferencias de cambio que se originan en la conversión de las filiales o negocios conjuntos que tienen moneda funcional dólar.

#### 21.1.5. Ganancias Acumuladas

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de marzo de 2017, es el siguiente:

	Utilidad líquida distribuible acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2017</b>	<b>24.111.470</b>	<b>373.036</b>	<b>24.484.506</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	6.638.307	-	6.638.307
Provisión dividendo mínimo del período	(1.991.492)	-	(1.991.492)
<b>Saldo final al 31/03/2017</b>	<b>28.758.285</b>	<b>373.036</b>	<b>29.131.321</b>

La utilidad distribuible del período enero - marzo 2017, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2017, esto es M\$6.638.307.

Los saldos de Ganancias Acumuladas al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

	Utilidad líquida distributable acumulada M\$	Ajustes de primera Adopción no realizados M\$	Ganancia acumulada M\$
<b>Saldo Inicial al 1/01/2016</b>	<b>10.759.403</b>	<b>373.036</b>	<b>11.132.439</b>
Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora	3.412.254	-	3.412.254
Provisión dividendo mínimo del período	(1.023.676)	-	(1.023.676)
<b>Saldo final al 31/03/2016</b>	<b>13.147.981</b>	<b>373.036</b>	<b>13.521.017</b>

La utilidad distributable del período enero - marzo 2016, de acuerdo con la política de la Sociedad, corresponde a la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora en 2016, esto es M\$3.412.254.

## 21.2. Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad y sus filiales es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el desarrollo de sus objetivos operacionales y financieros en el mediano y largo plazo, con el fin de generar retornos a sus accionistas.

## 21.3. Restricciones a la disposición de fondos

En virtud de los contratos de emisión de bonos que posee la Sociedad, el envío de flujo a sus accionistas está condicionado, a que en una cuenta de reserva especial se tengan los flujos necesarios para el pago de sus obligaciones financieras por los próximos 12 meses. En virtud de lo anterior, la Administración tiene como objetivo realizar las operaciones de pago a sus accionistas en los períodos que hagan más eficiente el uso de los recursos de modo de disminuir los costos financieros asociados.

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 la cuenta de reserva especial no tiene saldo.

## 21.4. Patrimonio de participaciones no controladores

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de no controladores en el patrimonio al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y los efectos en ganancia de los no controladores al 31 de marzo de 2017 y 2016, son los siguientes:

RUT	Empresa	Participación en filiales		Patrimonio de filiales		Resultado de filiales		Participaciones No Controladores Patrimonio		Participaciones No Controladores Ganancia (pérdida)	
		31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/03/2016
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	6,78270	6,78270	74.915.413	74.073.988	1.216.933	1.082.934	5.081.288	5.024.216	82.541	73.452
76.186.388-6	SAGESA S.A.	0,00133	0,00133	27.248.106	27.665.787	(189.679)	(462.559)	362	368	(3)	(6)
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. (EX LAGOS II S.A.)	0,08364	0,08364	406.883.391	401.354.140	7.140.452	5.108.157	340.331	335.707	5.973	4.272
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. (EX LAGOS III S.A.)	0,68666	0,68666	158.785.743	156.571.768	3.201.324	3.628.601	1.090.316	1.075.114	21.983	24.916
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA	0,07509	0,07509	27.715.715	28.126.300	(178.112)	(449.101)	20.813	21.121	(134)	(337)
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	0,00001	0,00001	152.941.257	150.767.504	3.232.881	3.199.302	9	9	-	-
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA	0,00290	0,00290	590.677.700	583.370.736	10.129.673	8.252.068	17.108	16.896	293	239
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	0,00000	10,00000	-	842.443	-	190.341	-	84.244	-	19.035
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	49,90000	49,90000	23.860.840	11.844.160	6.379	(3.502)	11.906.559	11.984.639	3.183	(1.747)
<b>Totales</b>								<b>18.456.786</b>	<b>18.542.314</b>	<b>113.836</b>	<b>119.824</b>

## 22. Ingresos

El detalle de este rubro en las cuentas de resultados consolidados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Venta de Energía</b>	<b>106.056.665</b>	<b>108.651.983</b>
Ventas de energía	106.056.665	108.651.983
<b>Otras Prestaciones y Servicios</b>	<b>2.168.252</b>	<b>2.252.812</b>
Apoyos	71.910	92.945
Arriendo de medidores	316.507	332.524
Cortes y reposición	523.565	488.720
Pagos fuera de plazo	1.075.176	1.209.987
Otros	181.094	128.636
<b>Total Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>108.224.917</b>	<b>110.904.795</b>
<b>Otros Ingresos, por naturaleza</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Construcción de obras y trabajos a terceros	4.489.506	2.034.286
Venta de materiales y equipos	2.134.466	1.839.040
Arrendamientos	767.656	665.519
Intereses créditos y préstamos	309.132	312.246
Ingresos por venta al detalle de productos y servicios	2.665.594	2.244.711
Ingresos por gestión de demanda y equipos móviles	10.740	32.597
Otros Ingresos	874.225	643.061
<b>Total Otros ingresos, por naturaleza</b>	<b>11.251.319</b>	<b>7.771.460</b>

## 23. Materias Primas y Consumibles Utilizados

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Compras de energía y peajes	67.482.918	72.836.667
Combustibles para generación y materiales	7.004.556	6.678.009
<b>Totales</b>	<b>74.487.474</b>	<b>79.514.676</b>

## 24. Gastos de Personal

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31/03/2017	31/03/2016
<b>Gastos de Personal</b>		
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	7.054.096	6.639.042
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	253.207	323.694
Gastos por beneficios post empleo, planes de beneficios definidos	337.210	203.204
Activación costo de personal	(797.978)	(825.307)
<b>Totales</b>	<b>6.846.535</b>	<b>6.340.633</b>

## 25. Depreciación, Amortización y Pérdida por Deterioro

El detalle de este rubro en el estado de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Depreciación y Amortización	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Depreciaciones	6.728.776	5.662.519
Amortizaciones de Intangibles	303.242	294.517
<b>Totales</b>	<b>7.032.018</b>	<b>5.957.036</b>

## 26. Otros Gastos por Naturaleza

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros Gastos por Naturaleza	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Operación y mantenimiento sistema eléctrico	3.758.796	3.304.602
Sistema generación	804.951	770.030
Mantenimiento medidores, ciclo comercial	2.649.747	2.378.077
Operación vehículos, viajes y viáticos	523.980	464.391
Arriendo maquinarias, equipos e instalaciones	123.010	63.893
Provisiones y Castigos	318.772	374.878
Gastos de administración	3.096.822	2.772.698
Egresos por construcción de obras a terceros	2.160.828	889.171
Otros gastos por naturaleza	702.834	982.831
<b>Totales</b>	<b>14.139.740</b>	<b>12.000.571</b>

## 27. Resultados Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	203.065	363.718
Otros ingresos financieros	131.044	167.472
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>334.109</b>	<b>531.190</b>

  

Costos Financieros	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Gastos por préstamos bancarios	(346.500)	-
Gastos por bonos	(5.229.028)	(5.130.388)
Otros gastos financieros	(213.857)	(886.454)
Activación gastos financieros (Ver Nota 14)	569.169	1.530.149
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(5.220.216)</b>	<b>(4.486.693)</b>

  

<b>Resultado por unidades de reajuste</b>	<b>(2.393.155)</b>	<b>(3.464.516)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(559.324)</b>	<b>(3.655.988)</b>
Positivas	312.088	612.947
Negativas	(871.412)	(4.268.935)
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(8.172.695)</b>	<b>(11.607.197)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(7.838.586)</b>	<b>(11.076.007)</b>

## 28. Información por Segmento

El siguiente análisis de negocio y segmento es requerido por NIIF 8, Información Financiera por Segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente o que están en proceso de la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores.

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la Administración para la toma de decisiones, como asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El negocio de la Sociedad y filiales es analizado, desde una perspectiva de asignación de recursos y costos, en términos agregados consolidados. Esto, porque uno de los focos principales del negocio es el control de los gastos (siempre dentro del cumplimiento normativo que permita el buen desempeño de la Sociedad y sus filiales), en la medida que las tarifas están reguladas por Ley y aseguran un retorno estable para sus activos.

No obstante lo anterior, el informe de gestión también incluye un detalle desagregado según empresa, que permite visualizar de mejor manera los costos, y para efectos de consistencia para consolidación trata las participaciones en filiales en una sola línea a valor patrimonial proporcional, según el siguiente detalle:

ACTIVOS	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT		ELIMINACIONES		TOTALES SAESA		
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>																					
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.124.696	9.369.097	466.769	405.047	1.730.273	730.655	372.692	85.448	607.881	2.158.231	815.355	1.881	1.296	15.735	2.815	2.948	-	-	8.121.777	12.769.042	
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	85	186.966	89.248	-	-	186.966	89.248	
Otros activos no financieros corrientes	293.855	240.850	26.550	10.075	523.338	411.092	6.920	-	280.769	216.599	62.931	98.962	10.760	7.420	225	-	-	-	1.205.348	984.998	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	52.824.785	60.400.644	4.746.183	4.865.182	5.893.504	6.642.413	2.075.096	2.199.466	3.658.842	3.834.329	1.522.380	4.050.116	34.419	39.290	160.583	114.515	-	-	70.915.792	82.145.955	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	35.734.405	36.903.768	479	1.633	105.597	102.180	6.284.778	6.283.686	17.824.852	15.329.251	706.078	567.351	190.529	192.107	-	-	(58.159.706)	(57.518.385)	2.687.012	1.861.591	
Inventarios corrientes	9.022.026	8.750.619	187.830	184.780	1.313.503	1.203.385	-	-	1.844.025	1.596.317	-	-	-	-	-	-	-	-	12.367.384	11.735.101	
Activos por impuestos corrientes, corriente	2.650.973	2.090.935	526.900	513.123	2.438.053	2.480.387	-	36.267	1.114.219	1.274.990	7.577.105	7.822.284	3.683.434	2.950.404	2.850.468	2.150.681	-	-	20.841.152	19.319.071	
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>104.650.740</b>	<b>117.755.913</b>	<b>5.954.711</b>	<b>5.979.840</b>	<b>12.004.268</b>	<b>11.570.112</b>	<b>8.739.486</b>	<b>8.604.867</b>	<b>25.330.588</b>	<b>24.409.717</b>	<b>10.683.849</b>	<b>12.540.594</b>	<b>3.920.438</b>	<b>3.205.051</b>	<b>3.201.057</b>	<b>2.357.390</b>	<b>(58.159.706)</b>	<b>(57.518.385)</b>	<b>116.325.431</b>	<b>128.905.099</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>104.650.740</b>	<b>117.755.913</b>	<b>5.954.711</b>	<b>5.979.840</b>	<b>12.004.268</b>	<b>11.570.112</b>	<b>8.739.486</b>	<b>8.604.867</b>	<b>25.330.588</b>	<b>24.409.717</b>	<b>10.683.849</b>	<b>12.540.594</b>	<b>3.920.438</b>	<b>3.205.051</b>	<b>3.201.057</b>	<b>2.357.390</b>	<b>(58.159.706)</b>	<b>(57.518.385)</b>	<b>116.325.431</b>	<b>128.905.099</b>	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>																					
Otros activos no financieros, no Corrientes	507	507	-	-	59.430	59.430	88.456	89.188	1.059	1.059	46.405	50.634	-	-	-	-	-	-	195.857	200.808	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	6.862.749	7.681.516	105.115	128.455	160.676	190.042	-	-	501.961	534.079	3.650	4.608	-	-	-	-	-	-	7.634.151	8.538.700	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	254.888.532	241.003.539	-	-	12.097.539	12.033.441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(257.907.007)	(253.636.980)	99.070.064	-	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.228.173	6.523.410	496.770	496.770	30.165.326	30.166.947	-	-	147.363	147.414	-	-	7.763.210	7.827.516	-	-	-	-	44.800.842	45.162.057	
Plusvalía	174.416.006	174.416.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.416.006	174.416.006	
Propiedades, planta y equipo	149.137.823	147.221.134	16.291.473	16.043.576	155.120.222	152.397.396	-	-	61.483.339	61.563.713	43.885.572	44.779.422	29.785.181	25.750.771	16.963.266	12.037.178	-	-	472.666.876	459.793.190	
Activos por impuestos diferidos	3.529.373	3.893.516	215.528	128.677	3.257.967	2.942.559	57.905	57.691	187.943	249.257	830.084	602.671	56.697	66.072	8.012	-	-	-	8.135.497	7.948.455	
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>995.063.163</b>	<b>981.339.628</b>	<b>17.108.886</b>	<b>16.797.476</b>	<b>200.861.160</b>	<b>197.789.815</b>	<b>146.361</b>	<b>146.879</b>	<b>62.321.665</b>	<b>62.495.522</b>	<b>44.765.711</b>	<b>45.437.325</b>	<b>37.605.088</b>	<b>33.644.359</b>	<b>16.963.266</b>	<b>12.045.190</b>	<b>(257.907.007)</b>	<b>(253.636.980)</b>	<b>716.928.239</b>	<b>696.059.216</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>699.713.903</b>	<b>699.095.541</b>	<b>23.063.597</b>	<b>22.777.318</b>	<b>212.865.428</b>	<b>209.359.927</b>	<b>8.885.847</b>	<b>8.751.746</b>	<b>87.652.253</b>	<b>86.905.239</b>	<b>55.449.560</b>	<b>57.977.919</b>	<b>41.525.526</b>	<b>36.849.410</b>	<b>20.164.323</b>	<b>14.402.580</b>	<b>(316.066.713)</b>	<b>(311.155.365)</b>	<b>833.253.724</b>	<b>824.964.315</b>	
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>																					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>																					
Otros pasivos financieros corrientes	29.739.342	29.589.859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.739.342	29,589,859	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.271.923	39,048,671	2,328,838	2,335,726	7,415,276	7,652,196	2,118,913	2,378,708	2,790,574	3,028,586	167,793	185,120	566,086	676,981	1,291,356	1,038,955,000	-	-	47,950,759	56,344,941	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	48,558,770	39,957,447	1,704,118	1,892,849	24,952,697	24,336,621	814,386	729,332	1,809,940	1,994,172	52,501,512	55,903,987	16,953,178	12,018,545	18,170,236	#####	(58,159,706)	(57,518,385)	107,105,031	91,299,154	
Otros provisiones corrientes	1,743,240	1,745,525	19,547	21,723	49,911	89,022	-	-	65,263	122,622	-	-	-	-	-	-	-	-	1,877,961	1,877,892	
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2,405,303	2,779,088	394,888	285,992	41,557	9,817	142,316	46,324	10,076	1,721	18,827	31,278	5,105	2,752	63,331	41,216	-	-	3,081,403	3,198,188	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1,213,743	3,548,582	29,993	84,885	227,920	571,750	-	-	174,143	388,260	89,561	130,366	129,548	123,912	-	-	-	-	1,864,900	4,847,755	
Otros pasivos no financieros corrientes	17,940,271	15,843,003	824,028	831,606	540,999	668,363	-	-	912,995	1,164,058	-	-	-	-	-	-	-	-	20,218,293	18,507,030	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>132,872,592</b>	<b>132,512,175</b>	<b>5,301,412</b>	<b>5,452,581</b>	<b>33,228,360</b>	<b>33,326,769</b>	<b>3,075,615</b>	<b>3,154,364</b>	<b>5,562,891</b>	<b>5,799,419</b>	<b>52,777,693</b>	<b>56,250,751</b>	<b>17,653,917</b>	<b>12,822,190</b>	<b>19,524,923</b>	<b>13,964,955</b>	<b>(58,159,706)</b>	<b>(57,518,385)</b>	<b>211,837,697</b>	<b>205,764,819</b>	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>																					
Otros pasivos financieros no corrientes	153,166,522	154,582,896	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153,166,522	154,582,896	
Pasivo por impuestos diferidos	257,391	277,129	1,416,898	1,366,858	16,386,359	15,017,795	-	-	6,606,205	6,480,207	1,214,155	654,023	-	-	88,143,000	23,034,000	-	-	25,969,151	24,019,046	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4,958,017	4,818,870	97,489	97,982	740,512	704,349	-	-	540,672	525,108	34,173	30,702	10,769	9,907	-	-	-	-	6,381,632	6,186,918	
Otros pasivos no financieros no corrientes	1,575,990	5,550,331	749	749	9,568,940	9,543,510	-	-	27,072	26,517	-	-	-	-	-	-	-	-	11,172,751	15,121,107	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>159,957,920</b>	<b>165,229,226</b>	<b>1,515,136</b>	<b>1,465,589</b>	<b>26,695,811</b>	<b>25,265,654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,173,949</b>	<b>7,031,832</b>	<b>1,248,328</b>	<b>684,725</b>	<b>10,769</b>	<b>9,907</b>	<b>88,143,000</b>	<b>23,034,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>196,690,056</b>	<b>199,909,967</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>406,883,391</b>	<b>401,354,140</b>	<b>16,247,049</b>	<b>15,859,148</b>	<b>152,941,257</b>	<b>150,767,504</b>	<b>5,810,232</b>	<b>5,597,382</b>	<b>74,915,413</b>	<b>74,073,988</b>	<b>1,423,539</b>	<b>842,443</b>	<b>23,860,840</b>	<b>24,017,313</b>	<b>551,257</b>	<b>414,591</b>	<b>(257,907,007)</b>	<b>(253,636,980)</b>	<b>424,725,971</b>	<b>419,289,529</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>699,713,903</b>	<b>699,095,541</b>	<b>23,063,597</b>	<b>22,777,318</b>	<b>212,865,428</b>	<b>209,359,927</b>	<b>8,885,847</b>	<b>8,751,746</b>	<b>87,652,253</b>	<b>86,905,239</b>	<b>55,449,560</b>	<b>57,977,919</b>	<b>41,525,526</b>	<b>36,849,410</b>	<b>20,164,323</b>	<b>14,402,580</b>	<b>(316,066,713)</b>	<b>(311,155,365)</b>	<b>833,253,724</b>	<b>824,964,315</b>	

ACTIVOS	FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		ELIMINACIONES		EMPRESAS HOLDING		TOTALES	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>												
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.771.873	5.838.917	760.664	976.465	727	729	-	-	49.806	48.965	12.704.847	19.634.118
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186.966	89.341
Otros activos no financieros corrientes	288.619	205.322	374.293	214.653	-	-	-	-	43	-	1.868.303	1.404.973
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	23.751.826	25.555.702	428.542	409.329	3.056	1.000	-	-	-	-	95.099.216	108.111.986
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	24.464.235	20.095.727	18.813.163	18.050.965	-	-	(172.852.046)	(160.259.136)	128.135.088	121.333.873	1.247.452	1.083.020
Inventarios corrientes	5.036.862	4.844.425	810.243	827.613	-	-	-	-	-	-	18.214.489	17.407.139
Activos por impuestos corrientes, corriente	3.810.222	2.887.450	2.726	3.145	2.365.626	1.890.074	-	-	4.389.605	4.379.510	31.409.331	28.479.250
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.</b>	<b>61.123.637</b>	<b>59.427.543</b>	<b>21.189.631</b>	<b>20.482.170</b>	<b>2.369.409</b>	<b>1.891.803</b>	<b>(172.852.046)</b>	<b>(160.259.136)</b>	<b>132.574.542</b>	<b>125.762.348</b>	<b>160.730.604</b>	<b>176.209.827</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>61.123.637</b>	<b>59.427.543</b>	<b>21.189.631</b>	<b>20.482.170</b>	<b>2.369.409</b>	<b>1.891.803</b>	<b>(172.852.046)</b>	<b>(160.259.136)</b>	<b>132.574.542</b>	<b>125.762.348</b>	<b>160.730.604</b>	<b>176.209.827</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>												
Otros activos financieros no corrientes	-	-	4.243.483	4.311.503	29.960	29.960	-	-	-	-	4.273.443	4.341.463
Otros activos no financieros, no Corrientes	-	-	19.445	21.111	-	-	-	-	-	-	215.302	221.919
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	4.029.720	4.270.151	64.501	79.698	-	-	-	-	-	-	11.728.372	12.888.549
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	175.066	172.284	-	-	-	-	(1.210.696.448)	(1.196.481.807)	1.210.521.382	1.196.309.523	9.079.064	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.522.891	7.499.801	10.739	11.771	2.424.668	2.442.829	-	-	-	-	54.759.140	55.116.458
Plusvalía	57.029.460	57.029.460	-	-	-	-	-	-	-	-	231.445.466	231.445.466
Propiedades, planta y equipo	150.726.063	149.747.153	41.355.460	42.043.606	16.546.614	13.565.995	-	-	-	-	681.295.013	665.149.944
Activos por impuestos diferidos	1.192.365	1.397.274	5.513.656	5.326.111	40.446	41.709	-	-	568.411	4.096	15.450.375	14.717.645
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>220.675.565</b>	<b>220.116.123</b>	<b>51.207.284</b>	<b>51.793.800</b>	<b>19.041.688</b>	<b>16.080.493</b>	<b>(1.210.696.448)</b>	<b>(1.196.481.807)</b>	<b>1.211.089.793</b>	<b>1.196.313.619</b>	<b>1.008.246.175</b>	<b>983.881.444</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>281.799.202</b>	<b>279.543.666</b>	<b>72.396.915</b>	<b>72.275.970</b>	<b>21.411.097</b>	<b>17.972.296</b>	<b>(1.383.548.494)</b>	<b>(1.356.740.943)</b>	<b>1.343.664.335</b>	<b>1.322.075.967</b>	<b>1.168.976.779</b>	<b>1.160.091.271</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>												
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>												
Otros pasivos financieros corrientes	18.492.574	18.291.642	-	-	-	-	-	-	9.283.025	6.081.998	57.514.941	53.963.499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14.406.328	17.262.922	1.559.733	1.402.900	3.527.196	758.299	-	-	295.557	311.660	67.739.573	76.080.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.598.668	3.836.488	35.964.077	35.531.839	17.657.486	17.205.995	(172.852.046)	(160.259.136)	25.907.518	20.806.790	19.580.734	8.483.130
Otras provisiones corrientes	567.681	470.096	-	-	-	-	-	-	-	-	2.445.642	2.447.988
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	1.533.410	1.351.555	5.253	8.937	3.409	-	-	-	100.897	97.168	4.724.372	4.655.848
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	699.375	1.902.556	51.304	111.201	-	-	-	-	-	-	2.615.587	6.861.512
Otros pasivos no financieros corrientes	11.203.646	10.362.699	-	-	-	-	-	-	-	-	31.421.939	28.869.729
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>52.501.682</b>	<b>53.539.958</b>	<b>37.580.367</b>	<b>37.054.877</b>	<b>21.388.091</b>	<b>17.964.294</b>	<b>(172.852.046)</b>	<b>(160.259.136)</b>	<b>35.586.997</b>	<b>27.297.616</b>	<b>186.042.788</b>	<b>181.362.428</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>												
Otros pasivos financieros no corrientes	60.978.780	60.685.228	-	-	-	-	-	-	285.815.480	284.326.607	499.960.782	499.594.731
Pasivo por impuestos diferidos	6.265.052	5.595.379	7.467.043	7.449.230	23.711	23.907	-	-	451.690	460.259	40.176.647	37.547.821
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.966.437	2.846.080	100.489	89.966	-	-	-	-	-	-	9.448.558	9.122.964
Otros pasivos no financieros no corrientes	301.508	305.253	910	16.110	-	-	(704)	(15.906)	-	2	11.474.465	15.426.566
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>70.511.777</b>	<b>69.431.940</b>	<b>7.568.442</b>	<b>7.555.306</b>	<b>23.711</b>	<b>23.907</b>	<b>(704)</b>	<b>(15.906)</b>	<b>286.267.170</b>	<b>284.786.868</b>	<b>561.060.452</b>	<b>561.692.082</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>158.785.743</b>	<b>156.571.768</b>	<b>27.248.106</b>	<b>27.665.787</b>	<b>(705)</b>	<b>(15.905)</b>	<b>(1.210.695.744)</b>	<b>(1.196.465.901)</b>	<b>1.021.810.168</b>	<b>1.009.991.483</b>	<b>421.873.539</b>	<b>417.036.761</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>281.799.202</b>	<b>279.543.666</b>	<b>72.396.915</b>	<b>72.275.970</b>	<b>21.411.097</b>	<b>17.972.296</b>	<b>(1.383.548.494)</b>	<b>(1.356.740.943)</b>	<b>1.343.664.335</b>	<b>1.322.075.967</b>	<b>1.168.976.779</b>	<b>1.160.091.271</b>

	SAESA		LUZ OSORNO		STS		SGA		EDELAYSEN		STN		STC		SATT	
Estado Resultados Integrales	01/01/2017 al 31/03/2017	01/01/2016 al 31/03/2016														
Ganancia (Pérdida)	M\$															
Ingresos de actividades ordinarias	56.369.592	59.455.439	4.655.843	5.396.969	6.388.205	6.439.123	4.155.696	3.537.848	4.359.598	4.453.381	1.464.981	-	-	-	-	136.315
Otros ingresos	6.879.358	4.607.705	548.983	176.482	168.226	119.795	66.868	25.307	318.055	274.642	140.956	23	-	-	-	-
Materias primas y consumibles utilizados	(46.658.391)	(49.925.261)	(3.547.337)	(4.546.169)	(78.441)	(94.825)	(3.879.647)	(3.471.369)	(1.176.491)	(1.680.238)	-	-	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	(2.888.569)	(2.745.326)	(94.460)	(97.568)	(460.479)	(376.941)	-	-	(487.328)	(456.527)	(150.850)	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación y amortización	(2.362.223)	(2.107.806)	(195.829)	(180.651)	(1.030.729)	(1.006.242)	-	-	(619.626)	(663.071)	(535.128)	-	-	-	(29.152)	-
Otros gastos, por naturaleza	(6.736.003)	(5.475.188)	(656.510)	(243.693)	(693.700)	(868.251)	(5.632)	(7.432)	(1.054.354)	(843.421)	(182.082)	(52.485)	(25.918)	(25.432)	(8.551)	(1.319)
Otras ganancias (pérdidas)	(21.376)	(116.387)	2.742	(372)	-	5.000	-	-	53	(12.051)	-	-	-	-	-	-
Ingresos financieros	280.924	560.505	5.727	11.683	46.342	171.817	68.396	52.310	171.616	199.232	8.371	2.218	256	821	39	74
Costos financieros	(1.947.706)	(1.722.981)	(4.423)	(13.840)	(88.278)	(258.991)	-	-	(239)	(321)	(448.087)	(47.539)	-	(14.197)	(135)	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	5.702.543	5.482.824	-	-	38.776	(1.755)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(291.482)	(1.977.158)	(14)	-	(3.826)	8.168	46.973	326.456	208	2.498	150.709	235.644	12.701	23.192	62.786	1.012
Resultados por unidades de reajuste	(840.744)	(1.169.030)	(1.632)	168	(1.661)	33.300	110	2.247	3.010	6.493	38.342	48.590	17.097	10.090	11.457	-
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>7.485.923</b>	<b>4.867.336</b>	<b>713.090</b>	<b>503.009</b>	<b>4.284.435</b>	<b>4.170.198</b>	<b>452.764</b>	<b>465.367</b>	<b>1.514.502</b>	<b>1.280.617</b>	<b>487.212</b>	<b>186.451</b>	<b>4.136</b>	<b>(5.526)</b>	<b>172.759</b>	<b>(233.00)</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(345.471)	240.821	(163.005)	(97.113)	(1.051.554)	(970.896)	(83.814)	(21.818)	(297.569)	(197.683)	(132.415)	3.890	2.243	2.024	(72.321)	55
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>7.140.452</b>	<b>5.108.157</b>	<b>550.085</b>	<b>405.896</b>	<b>3.232.881</b>	<b>3.199.302</b>	<b>368.950</b>	<b>443.549</b>	<b>1.216.933</b>	<b>1.082.934</b>	<b>354.797</b>	<b>190.341</b>	<b>6.379</b>	<b>(3.502)</b>	<b>100.438</b>	<b>(178)</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.140.452</b>	<b>5.108.157</b>	<b>550.085</b>	<b>405.896</b>	<b>3.232.881</b>	<b>3.199.302</b>	<b>368.950</b>	<b>443.549</b>	<b>1.216.933</b>	<b>1.082.934</b>	<b>354.797</b>	<b>190.341</b>	<b>6.379</b>	<b>(3.502)</b>	<b>100.438</b>	<b>(178)</b>

Estado Resultados Integrales	SAESA CONSOLIDADO		FRONTEL		SAGESA		CABO LEONES		EMPRESAS HOLDING		ELECTRICAS CONSOLIDADO	
	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)												
Ingresos de actividades ordinarias	77.530.230	79.282.760	30.692.758	31.633.745	1.943.113	2.401.281	-	-	(1.941.184)	(2.412.991)	108.224.917	110.904.795
Otros ingresos	8.122.446	5.203.954	2.661.525	2.180.839	467.348	386.667	-	-	-	-	11.251.319	7.771.460
Materias primas y consumibles utilizados	(55.340.307)	(59.717.862)	(20.222.500)	(20.919.764)	(865.851)	(1.290.041)	-	-	1.941.184	2.412.991	(74.487.474)	(79.514.676)
Gastos por beneficios a los empleados	(4.081.686)	(3.676.362)	(2.633.539)	(2.515.841)	(131.310)	(148.430)	-	-	-	-	(6.846.535)	(6.340.633)
Gasto por depreciación y amortización	(4.772.687)	(3.957.770)	(1.735.284)	(1.609.767)	(524.047)	(389.499)	-	-	-	-	(7.032.018)	(5.957.036)
Otros gastos, por naturaleza	(9.362.750)	(7.517.221)	(4.010.639)	(3.543.430)	(752.237)	(929.529)	(1.810)	-	(12.304)	(10.391)	(14.139.740)	(12.000.571)
Otras ganancias (pérdidas)	(18.581)	(123.810)	(9.598)	18.845	-	-	-	-	-	-	(28.179)	(104.965)
Ingresos financieros	134.206	366.855	281.801	157.624	148.612	1.744	-	-	(230.510)	4.967	334.109	531.190
Costos financieros	(2.041.403)	(1.426.064)	(588.791)	(428.996)	(424.604)	(360.333)	-	-	(2.165.418)	(2.271.300)	(5.220.216)	(4.486.693)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15.110	271.737	4.163	4.053	11.875	-	-	-	(16.038)	(4.053)	15.110	271.737
Diferencias de cambio	(21.945)	(1.380.188)	4.423	(1.157)	(266.392)	(999.380)	5.267	-	(280.677)	(1.275.263)	(559.324)	(3.655.988)
Resultados por unidades de reajuste	(774.021)	(1.068.142)	(280.272)	(418.442)	35.406	41.979	9.486	-	(1.383.754)	(2.019.911)	(2.393.155)	(3.464.516)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>9.388.612</b>	<b>6.257.887</b>	<b>4.164.047</b>	<b>4.557.709</b>	<b>(358.087)</b>	<b>(1.285.541)</b>	<b>12.943</b>	<b>-</b>	<b>(4.088.701)</b>	<b>(5.575.951)</b>	<b>9.118.814</b>	<b>3.954.104</b>
Gasto por impuestos, operaciones continuadas	(2.143.906)	(1.040.720)	(962.723)	(929.108)	168.408	822.982	(1.067)	-	572.617	724.820	(2.366.671)	(422.026)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>7.244.706</b>	<b>5.217.167</b>	<b>3.201.324</b>	<b>3.628.601</b>	<b>(189.679)</b>	<b>(462.559)</b>	<b>11.876</b>	<b>-</b>	<b>(3.516.084)</b>	<b>(4.851.131)</b>	<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>
Ganancia (pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuadas												
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.244.706</b>	<b>5.217.167</b>	<b>3.201.324</b>	<b>3.628.601</b>	<b>(189.679)</b>	<b>(462.559)</b>	<b>11.876</b>	<b>-</b>	<b>(3.516.084)</b>	<b>(4.851.131)</b>	<b>6.752.143</b>	<b>3.532.078</b>

## 29. Medio Ambiente

El detalle de los costos medioambientales incurridos al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Empresa que efectúa el desembolso	Concepto del desembolso	Concepto del costo	31/03/2017 M\$	31/03/2016 M\$
Saesa	Evaluación plan de manejo	Inversión	15.598	-
Saesa	Asesorías medioambientales	Costo	1.009	244
Saesa	Gestión de residuos	Costo	1.615	-
Saesa	Reforestaciones	Inversión	33.086	-
Saesa	Otros gastos medioambientales	Costo	198	313
Saesa	Proyectos de inversión	Inversión	1.377	-
STS	Evaluación plan de manejo	Inversión	300	-
STS	Asesorías medioambientales	Costo	1.525	-
STS	Reforestaciones	Inversión	3.000	5.000
STS	Otros gastos medioambientales	Costo	254	279
STS	Proyectos de inversión	Inversión	87.575	121.657
Edelaysen	Gestión de residuos	Costo	7.038	2.100
Edelaysen	Otros gastos medioambientales	Costo	152	-
Edelaysen	Proyectos de inversión	Inversión	-	3.781
STC	Proyectos de inversión	Inversión	116.719	92.831
SATT	Proyectos de inversión	Inversión	2.000	50.007
Frontel	Evaluación plan de manejo	Inversión	5.979	-
Frontel	Gestión de residuos	Costo	301	220
Frontel	Reforestaciones	Inversión	-	8.334
Frontel	Otros gastos medioambientales	Costo	163	-
Frontel	Proyectos de inversión	Inversión	45.724	4.944
Sagesa	Gestión de residuos	Costo	10.347	7.995
Sagesa	Otros gastos medioambientales	Costo	-	33
Sagesa	Proyectos de inversión	Inversión	-	1.078
<b>Totales</b>			<b>333.960</b>	<b>298.816</b>

No existen compromisos futuros que impliquen gastos medioambientales significativos para la Sociedad y sus filiales, distintos de los que podrían generarse por los conceptos indicados anteriormente.

### 30. Garantías Comprometidas con Terceros, Otros Activos Financieros no Corrientes

#### 30.1. Garantías comprometidas con terceros

Las garantías comprometidas con terceros están relacionadas con construcción de obras a terceros u obras del FNDR (Fondo Nacional de Desarrollo Regional), para electrificación de sectores aislados.

Las garantías entregadas al 31 de marzo de 2017 son las siguientes:

Acreedor de la garantía	Empresa que entrega garantía		Activos comprometidos			Fecha Liberación Garantía			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Total	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$
Gobierno Regional de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	4.854.729	3.462.480	525.980	866.269	-
Gobierno Regional del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	3.441.273	1.279.558	2.161.715	-	-
Municipalidad de Tucapel	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	25.496	-	25.496	-	-
Director de Validad	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	20.860	3.971	16.889	-	-
Director de Validad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	3.177	3.177	-	-	-
Director Regional de Validad Región de la Araucanía	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	144.537	144.537	-	-	-
Director Regional de Validad Region del Bio Bio	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	109.514	109.514	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Lota	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	61.420	61.420	-	-	-
Municipalidad de Lonquimay	Frontel	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.032	1.032	-	-	-
Agencia Chilena de Eficiencia Energética	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	661.628	547.064	114.564	-	-
Copelec Ltda.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	7.897	7.897	-	-	-
Gobierno Regional de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	242.000	500	241.500	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	13.928.804	10.707.712	1.047.202	73.890	2.100.000
Gobierno Regional de los Ríos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	12.446.002	7.411.716	4.050.878	983.408	-
Gobierno Regional de Tarapaca	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Cabrero	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	83.641	-	-	83.641	-
Ilustre Municipalidad de Futrono	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Ilustre Municipalidad de Mulchén	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	59.091	-	-	59.091	-
Municipalidad de Ancud	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	86.684	-	-	86.684	-
Municipalidad de la Granja	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	600	600	-	-	-
Municipalidad de Mariquina	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	2.423	2.423	-	-	-
Municipalidad de Melipeuco	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	900	900	-	-	-
Municipalidad de Padre las Casas	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	300	300	-	-	-
Servicio de Gobierno Regional de Magallanes y Antártica Chilena	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.000	1.000	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	11.155	11.155	-	-	-
Subsecretaría de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.660.386	830.193	830.193	-	-
Delegación Provincial Serviu Chiloé	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.486	-	1.486	-	-
Director de Validad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	820.450	529.920	290.530	-	-
Director Regional de Validad	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	64.198	58.612	5.586	-	-
Director Regional de Validad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.737	-	26.737	-	-
Director Regional de Validad Región de la Araucanía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	1.456	1.456	-	-	-
Director Regional de Validad Region del Bio Bio	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.201	2.965	4.236	-	-
Frima S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.942	7.942	-	-	-
Mafisur S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	7.942	7.942	-	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	2.952	2.952	-	-	-
Raúl Cornejo Faundez, Director Regional de Validad Atacama	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	26.737	26.737	-	-	-
Serviu Región de los Lagos	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	466.172	313.349	152.823	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	9.076.470	-	6.659.619	2.416.851	-
Ministerio de Energía	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	3.374.548	2.151.781	-	1.222.767	-
Parque Eólico Cabo Leones I S.A.	Saesa	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.952.011	-	2.952.011	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	791.987	408.759	383.228	-	-
Director Regional de Validad	Edelaysen	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	10.430	-	10.430	-	-
Gobierno Regional de Los Lagos	Luz Osomo	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	Pesos	1.284.723	621.286	663.437	-	-
Director de Validad	Luz Osomo	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	169.659	68.351	101.308	-	-
Hidroeléctrica Nuble SpA	STC	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	2.655.880	2.655.880	-	-	-
Empresa Nacional de Minería	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	105.888	105.888	-	-	-
Indura S.A.	SGA	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	UF	13.236	13.236	-	-	-
San Andrés SPA	SATT	Garantiza obra en construcción	Boleta de garantía	USD	464.779	-	464.779	-	-
<b>Totales</b>					<b>60.189.433</b>	<b>31.566.205</b>	<b>20.730.627</b>	<b>5.792.601</b>	<b>2.100.000</b>

La filial Saesa mantiene boletas de garantía con Chilquinta Energía (CHE), en el marco de la adjudicación de proyectos de transmisión troncal; Nueva Línea 2x220 KV Cardones-Diego de Almagro y Nueva Línea 2x220 KV Ciruelos-Pichirropulli. La relacionada Eletrans debió presentar a la autoridad boletas de garantía bancarias de fiel cumplimiento y para garantizar la ejecución del proyecto y el pago de multas. Estas últimas boletas fueron obtenidas por Eletrans con la garantía de CHE.

Para proteger su posición de garante único, CHE solicitó a Saesa dos boletas de garantía (por cada concepto) cada una por el 50% del valor de las boletas garantizadas por CHE a Eletrans S.A. Estas boletas podrían ser cobradas por CHE, según monto y responsabilidad de la siguiente manera:

- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans recae sólo en el accionista Saesa (se cobran las dos boletas que totalizan el 100% del valor garantizado).
- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans es compartida por los accionistas CHE y Saesa (se cobra una boleta, es decir el 50% del valor garantizado).
- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans recae sólo en esa empresa, no se cobran las boletas de garantía.

Durante el año 2013 en el marco de la presentación a la propuesta de los proyectos Nueva Línea 1x 220 KV A. Melipilla – Rapel y Nueva Línea 2x220 KV Lo Aguirre – A. Melipilla el Consorcio conformado por la filial Saesa y Chilquinta debió presentar a la autoridad boletas de garantía bancarias por seriedad de la propuesta y para constitución de Sociedad Anónima abierta de giro exclusivo transmisión (Eletrans II S.A.).

Estas últimas boletas fueron obtenidas por CHE y para proteger su posición, CHE solicitó a Saesa dos boletas de garantía (por cada concepto) cada una por el 50% del valor de las boletas emitidas por CHE. Estas boletas podrían ser cobradas por CHE, según monto y responsabilidad de la siguiente manera:

- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans II recae sólo en el accionista Saesa (se cobran las dos boletas que totalizan el 100% del valor garantizado).
- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans II es compartida por los accionistas CHE y Saesa (se cobra una boleta, es decir el 50% del valor garantizado).
- La responsabilidad del incumplimiento de Eletrans II recae sólo en esa empresa, no se cobran las boletas de garantía.

Tal como se aprecia, el monto total garantizado por este concepto alcanza a M\$9.076.470 al 31 de marzo de 2017.

### **31. Caucciones Obtenidas de Terceros**

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad y sus filiales han recibido garantías de clientes, proveedores y contratistas, para garantizar, principalmente, el cumplimiento de contrato de suministro eléctrico, trabajos a realizar y anticipos, por un total de M\$14.614.950 (M\$14.320.583 en 2016).

## 32. Compromisos y Restricciones

Los contratos de emisión de bonos suscritos por la Sociedad, imponen a la Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Sociedad y sus filiales deben informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

A continuación se describen las principales restricciones a que se ha obligado la Sociedad con motivo de la emisión de Bonos o la contratación de créditos:

### Bono Serie D

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado consolidado no superior a 6,75 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 5,64.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 4,62.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.358 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2016 - marzo 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 3.352 GWh por el período abril 2015 y marzo 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie E**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA no superior a 6,75 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de cobertura de Activos Financieros que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 5,72.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA / Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 4,62.

- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1.400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 3.348 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 3.358 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2016 - marzo 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 3.352 GWh por el período abril 2015 y marzo 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie H**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA Ajustado Consolidado no superior a 6,75 el que se medirá sobre los Estados Financieros del Emisor.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a noventa días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura” que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros del Emisor. Para efectos de esta cláusula y la número Cuatro siguiente se entenderá como “EBITDA Ajustado Consolidado” la suma de los últimos doce meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 5,64.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA Ajustado Consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,0, medido sobre cifras de los Estados Financieros del Emisor.

Para los efectos de la presente cláusula se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos doce meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor todo lo anterior multiplicado por la suma de uno más el cincuenta por ciento de la Inflación Acumulada. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 4,62.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

### **Filial Saesa**

#### **Bono Serie G**

- Razón de endeudamiento consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 1,02.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad y sus filiales distribuyeron 2.414 GWh. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.426 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2016 - marzo 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 2.423 GWh por el período abril 2015 y marzo 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.
- Adicionalmente, durante el año 2008 se incorporó una nueva restricción asociada a mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor a 3,5.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de cobertura de Activos Financieros que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,65.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie I**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA no superior a 3,50, el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Instrumentos Derivados incluidos en la partida Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas

o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,65.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA / Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 8,30.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie J**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA no superior a 3,50, el que se medirá sobre los Estados Financieros del Emisor.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Instrumentos Derivados incluidos en la partida Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros del Emisor, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,65.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA / Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros del Emisor.

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros del Emisor, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 8,30.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie L**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA no superior a 3,5 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Instrumentos Derivados incluidos en la partida Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros de la Sociedad; cuentas o partidas todas contenidas en los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza.

Para los efectos del cálculo del indicador “EBITDA” descrito anteriormente, y sólo en los casos en que la Inflación Acumulada, según dicho término se define a continuación, sea mayor o igual a 5,0%, al EBITDA se le sumará un “Factor de Ajuste”, que corresponderá al resultado de la multiplicación del EBITDA por el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros del Emisor. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,65.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA / Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, y como “EBITDA” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 8,30.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Bono Serie O**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado consolidado no superior a 3,5 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al

Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,61.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 8,30.

#### **Contrato Línea de Capital de Trabajo**

En diciembre de 2015, Saesa en conjunto con sus filiales y relacionada Frontel, celebraron un contrato de línea de capital de trabajo con el banco Scotiabank. Del contrato vigente se impusieron las siguientes condiciones principales para Saesa:

- Razón de endeudamiento individual y consolidado máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de las partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 1,02.
- Venta de activos esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad y sus filiales disminuya de 1000 GWh por año calendario. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 2.417 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 2.426 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2016 - marzo 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 2.423 GWh por el período abril 2015 y marzo 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo cumple con la presente restricción.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

## **Filial Frontel**

### **Bono Serie C**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado consolidado no superior a 3,5 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,83.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 19,86.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

### **Bono Serie G**

- Mantener al final de cada trimestre una relación Deuda Financiera Neta/ EBITDA ajustado consolidado no superior a 3,5 el que se medirá sobre los Estados Financieros de la Sociedad.

Para estos efectos, se entenderá como “Deuda Financiera Neta” la diferencia entre el Total de la Deuda Financiera, la cual corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, de la partida Pasivos Corrientes, más Otros Pasivos Financieros no Corrientes, de la partida Pasivos No Corrientes, menos el Total de Caja, el cual corresponde a la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo y los depósitos a plazo que posean una duración superior a 90 días considerados en la partida Otros Activos Financieros Corrientes, menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas “Derivados de Cobertura” de Otros Activos Financieros Corrientes y Otros Activos Financieros No Corrientes que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor; y como “EBITDA ajustado consolidado” la suma de los últimos 12 meses de las partidas Ingresos de Actividades Ordinarias más Otros Ingresos por Naturaleza menos el valor absoluto de Materias Primas y Consumibles Utilizados menos el valor absoluto de Gastos por Beneficios a los Empleados menos el valor absoluto de Otros

Gastos por Naturaleza, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la Inflación Acumulada. Se entenderá por “Inflación Acumulada” la variación que presente el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas entre el décimo tercer mes anterior y el primer mes anterior a la fecha de cierre de los Estados Financieros de la Sociedad. En el evento que el Instituto Nacional de Estadísticas agregara, sustituyera o eliminara el Índice de Precios al Consumidor, éste será reemplazado por el nuevo indicador definido por el Instituto Nacional de Estadísticas o por la autoridad que sea competente y cuyo objetivo sea medir la variación en el nivel de precios de la economía chilena entre dos periodos de tiempo. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 2,83.

- Mantener al final de cada trimestre una relación EBITDA ajustado consolidado/ Gastos Financieros Netos mayor a 2,5, medido sobre cifras de los Estados Financieros de la Sociedad. Para estos efectos, se entenderá como “Gastos Financieros Netos” la suma de los últimos 12 meses del valor absoluto de la partida Costos Financieros más Activación Gastos Financieros de Costos Financieros menos la suma de los últimos 12 meses de la partida Ingresos Financieros, todas cuentas o partidas que se encuentran en las Notas a los Estados Financieros de la Sociedad, todo lo anterior, multiplicado por la suma de uno más el 50% de la “inflación acumulada”. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 19,86.

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad cumple con los covenants mencionados anteriormente.

#### **Contrato Línea de Capital de Trabajo**

En diciembre de 2015, Saesa en conjunto con sus filiales y relacionada Frontel, celebraron un contrato de línea de capital de trabajo con el banco Scotiabank. Del contrato vigente se impusieron las siguientes condiciones principales para Frontel:

- Razón de endeudamiento máximo: 1,25. Se entenderá como “Endeudamiento” la razón entre Pasivo Exigible sobre Patrimonio. Asimismo, se entenderá por “Pasivo Exigible” la suma de la partidas Total Pasivos Corrientes más Total Pasivos No Corrientes más boletas de garantía exceptuando las boletas del Fondo Nacional de Desarrollo Regional que se encuentran en las Notas de los Estados Financieros del Emisor menos los “Activos de Cobertura”, que corresponde a la suma de las partidas Derivados de Cobertura de Activos Financieros que se encuentran en la Notas de los Estados Financieros del Emisor. Para estos efectos Patrimonio será equivalente a la cuenta Total Patrimonio de los Estados Financieros de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2017 este indicador es de 0,78.
- Venta de Activos Esenciales: No vender, ceder o transferir Activos Esenciales de modo tal que la capacidad directa o indirecta de distribución de la Sociedad disminuya de 400 GWh por año. En el año calendario 2016, la Sociedad distribuyó 931 GWh. Con el fin de comparar la evolución del presente año se indica que la Sociedad ha distribuido 932 GWh por los anteriores 12 meses móviles (abril 2016 - marzo 2017), entre 2015 y 2016 había distribuido 929 GWh por el período abril 2015 y marzo 2016. Adicionalmente, en 2017 la Sociedad no ha vendido, cedido y/o transferido activos esenciales, por lo que cumple con la presente restricción.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad cumple con los covenants estipulados en sus contratos financieros.

### 33. Información Financiera Resumida de Filiales que Componen el Grupo

31/03/2017												
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$	
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	15.924.706	238.466.248	50.882.277	26.706.580	6.388.205	3.232.881	3.143.867	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	25.330.588	62.321.665	5.562.891	7.173.949	4.359.598	1.216.933	1.206.505	
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	5.954.711	17.108.886	5.301.412	1.515.136	4.655.843	550.085	552.925	
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.739.486	146.361	3.075.615	-	4.155.696	368.950	321.245	
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	10.683.849	44.765.711	52.777.693	1.248.328	1.464.981	354.797	364.288	
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.920.438	37.605.088	17.653.917	10.769	-	6.379	19.583	
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.201.057	16.963.266	19.524.923	88.143	136.315	100.438	167.307	
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	5.728.156	70.248.972	41.137.574	7.591.448	1.943.113	(189.678)	(417.679)	
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	116.325.431	716.928.293	211.837.697	196.690.056	77.530.230	7.244.706	7.693.243	
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	61.123.637	220.675.565	52.501.682	70.511.777	30.692.758	3.201.324	3.174.372	
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	21.189.653	51.889.703	37.767.588	7.568.442	1.943.113	(178.303)	(2.031.929)	
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	171.829.561	1.007.681.205	276.878.596	274.793.282	433.976.121	10.243.093	8.698.853	
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.369.409	19.041.688	21.388.091	23.711	-	11.876	15.200	

31/12/2016												
RUT	NOMBRE	PAÍS ORIGEN	RELACIÓN DE LA NATURALEZA	TIPO MONEDA	ACTIVOS CORRIENTES M\$	ACTIVOS NO CORRIENTES M\$	PASIVOS CORRIENTES M\$	PASIVOS NO CORRIENTES M\$	INGRESOS ORDINARIOS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$	RESULTADO INTEGRAL TOTAL M\$	
77.683.400-9	SISTEMA DE TRANSMISION DEL SUR S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	14.775.163	202.163.091	46.148.959	25.275.561	25.502.983	10.994.953	10.478.805	
88.272.600-2	EMPRESA ELECTRICA DE AISEN S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	25.330.588	62.321.665	5.562.891	7.173.949	4.359.598	1.216.933	2.901.243	
96.531.500-4	COMPAÑIA ELECTRICA OSORNO S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	5.954.711	17.108.886	5.301.412	1.515.136	4.655.843	550.085	2.127.405	
99.528.750-1	SOCIEDAD GENERADORA AUSTRAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	8.739.486	146.361	3.075.615	-	4.155.696	368.950	731.510	
76.410.374-2	SISTEMA DE TRANSMISION DEL NORTE S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	10.683.849	44.765.711	52.777.693	1.248.328	1.464.981	354.797	1.527.132	
76.440.111-5	SISTEMA DE TRANSMISION DEL CENTRO S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.920.438	37.605.088	17.653.917	10.769	-	6.379	25.917	
76.519.747-3	SOCIEDAD AUSTRAL DE TRANSMISIÓN TRONCAL S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	3.201.057	16.963.266	19.524.923	88.143	136.315	100.438	65.003	
76.186.388-6	SAGESA S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	5.193.718	67.874.293	37.838.916	7.563.310	9.647.355	(893.111)	(2.748.618)	
76.073.162-5	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	116.325.431	716.928.293	211.837.697	196.690.056	77.530.230	7.244.706	26.266.576	
76.073.164-1	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	61.123.637	220.675.565	52.501.682	70.511.777	30.692.758	3.201.324	12.885.185	
76.073.168-4	INVERSIONES LOS LAGOS IV LTDA.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	21.189.653	51.889.703	37.767.588	7.568.442	1.943.113	(178.303)	(2.599.945)	
76.067.075-8	INVERSIONES LOS RIOS LTDA.	CHILE	FILIAL	PESO CHILENO	171.829.561	1.007.681.205	276.878.596	274.793.282	433.976.121	10.243.093	36.162.215	
76.429.813-6	LINEA DE TRANSMISION CABO LEONES S.A.	CHILE	FILIAL	DÓLAR	2.369.409	19.041.688	21.388.091	23.711	-	(29.351)	(90.067)	

### 34. Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos

La filial Saesa y Chilquinta Energía S.A. (no perteneciente al grupo empresarial de Saesa), son accionistas de las sociedades denominadas ELETRANS S.A. y ELETRANS II S.A., con un 50% de participación cada una, con la finalidad de construir y explotar los proyectos de transmisión troncal que le fueron adjudicados a un consorcio constituido por ambas sociedades. Esta relación fue definida por la Sociedad como negocio conjunto por la existencia de un acuerdo de control conjunto.

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans S.A. (moneda funcional dólar) al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

ACTIVOS	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	14.909,53	14.814,89	9.899.483	9.918.124
ACTIVOS NO CORRIENTES	129.264,77	123.630,40	85.827.929	82.766.844
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>144.174,30</b>	<b>138.445,29</b>	<b>95.727.412</b>	<b>92.684.968</b>
PATRIMONIO Y PASIVOS	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES	4.872,52	4.710,37	3.235.210	3.153.451
PASIVOS NO CORRIENTES	111.953,96	145.336,05	74.334.073	97.298.126
PATRIMONIO	27.347,82	(11.601,13)	18.158.129	(7.766.609)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>144.174,30</b>	<b>138.445,29</b>	<b>95.727.412</b>	<b>92.684.968</b>
Estado de Resultados Integrales	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Ganancia (pérdida)	MUSD	MUSD	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.610,17	2.129,91	1.709.957	1.495.089
Otros gastos, por naturaleza	(782,56)	(513,05)	(512.505)	(359.505)
Ingresos financieros	20,97	54,43	13.768	37.842
Costos financieros	(560,44)	1.517,04	(366.733)	1.049.975
Diferencias de cambio	(515,94)	(1.515,36)	(337.375)	(1.064.586)
Resultado por unidades de reajuste	4,87	(245,07)	3.214	(180.226)
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>	<b>777,07</b>	<b>1.427,90</b>	<b>510.326</b>	<b>978.589</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	(234,94)	(455,79)	(154.231)	(313.532)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>542,13</b>	<b>972,11</b>	<b>356.095</b>	<b>665.057</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas				
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>542,13</b>	<b>972,11</b>	<b>356.095</b>	<b>665.057</b>
Estado del Resultado Integral	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Ganancia (Pérdida)	MUSD	MUSD	M\$	M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>542,13</b>	<b>972,11</b>	<b>356.095</b>	<b>665.057</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	557,28	1.558,01	382.851	1.268.745
<b>Otro resultado integral, antes de Impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>557,28</b>	<b>1.558,01</b>	<b>382.851</b>	<b>1.268.745</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(150,47)	(420,66)	(103.370)	(342.561)
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>	<b>(150,47)</b>	<b>(420,66)</b>	<b>(103.370)</b>	<b>(342.561)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>406,81</b>	<b>1.137,35</b>	<b>279.481</b>	<b>926.184</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>948,94</b>	<b>2.109,46</b>	<b>635.576</b>	<b>1.591.241</b>

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad registra la inversión en Activo No Corriente por un valor de M\$9.079.064 y al 31 de diciembre de 2016 debido al patrimonio negativo de Eletrans S.A, la

Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$3.883.304. El resultado del período por M\$178.048, corresponde al 50% de la ganancia de Eletrans S.A. (M\$332.528 en 2016 corresponde al 50% de la ganancia).

A continuación se muestra el estado de situación financiera de Eletrans II S.A. (moneda funcional dólar) al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

ACTIVOS	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES	9.740,39	11.512,54	6.467.327	7.707.300
ACTIVOS NO CORRIENTES	46.055,82	40.178,00	30.579.683	26.897.966
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>55.796,21</b>	<b>51.690,54</b>	<b>37.047.010</b>	<b>34.605.266</b>

PATRIMONIO Y PASIVOS	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES	1.058,45	2.579,59	702.779	1.726.958
PASIVOS NO CORRIENTES	59.406,61	54.015,79	39.444.207	36.161.951
PATRIMONIO	(4.668,84)	(4.904,84)	(3.099.970)	(3.283.643)
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>55.796,22</b>	<b>51.690,54</b>	<b>37.047.016</b>	<b>34.605.266</b>

Estado de Resultados Integrales	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Ganancia (pérdida)	MUSD	MUSD	M\$	M\$
Otros ingresos	-	-	-	-
Otros gastos, por naturaleza	(5,14)	(6,62)	(3.369)	(4.605)
Ingresos financieros	16,98	17,06	11.164	11.935
Costos financieros	(134,03)	(183,66)	(88.303)	(129.395)
Diferencias de cambio	(559,63)	(8,47)	(367.931)	(5.889)
Resultado por unidades de reajuste	3,08	(56,68)	2.032	(38.595)
<b>Pérdida, antes de impuestos</b>	<b>(678,74)</b>	<b>(238,37)</b>	<b>(446.407)</b>	<b>(166.549)</b>
Gasto (ingreso) por impuestos, operaciones continuadas	183,26	64,36	120.530	44.969
<b>Pérdida procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(495,48)</b>	<b>(174,01)</b>	<b>(325.877)</b>	<b>(121.580)</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
<b>Pérdida</b>	<b>(495,48)</b>	<b>(174,01)</b>	<b>(325.877)</b>	<b>(121.580)</b>

Estado del Resultado Integral	01/01/2017 al	01/01/2016 al	01/01/2017 al	01/01/2016 al
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
	MUSD	MUSD	M\$	M\$
<b>Pérdida</b>	<b>(495,48)</b>	<b>(174,01)</b>	<b>(325.877)</b>	<b>(121.580)</b>
<b>Otro resultado integral</b>				
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de Impuestos	1.002,03	2.353,08	682.958	1.861.196
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>1.002,03</b>	<b>2.353,08</b>	<b>682.958</b>	<b>1.861.196</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de otro resultado integral	(270,55)	(635,33)	(184.399)	(502.523)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período	(270,55)	(635,33)	(184.399)	(502.523)
<b>Otro Resultado Integral</b>	<b>731,47971</b>	<b>1.717,75</b>	<b>498.559</b>	<b>1.358.673</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>236,00</b>	<b>1.543,74</b>	<b>172.682</b>	<b>1.237.093</b>

Al 31 de marzo de 2017, debido al patrimonio negativo de Eletrans II S.A., la Sociedad registra la inversión en la cuenta Otros pasivos no financieros no corrientes por un valor de M\$1.549.985 y al 31 de diciembre de 2016, M\$1.641.821. El resultado del período por M\$162.938, corresponde al 50% de la pérdida de Eletrans II S.A. (M\$60.791 en 2016).

### 35. Información Adicional sobre Deuda Financiera

A continuación se muestran las estimaciones de flujos no descontados por tipo de deudas financieras:

#### a) Préstamos Bancarios

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/03/2017	
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/03/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Mas de 5 años al 31/03/2017	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	CLP	0,35%	33.447.300	-	33.447.300	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/12/2016	
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2016	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Mas de 5 años al 31/12/2016	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	CLP	0,35%	-	33.447.300	33.447.300	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>33.447.300</b>	<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente				
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/03/2017
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/03/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Mas de 5 años al 31/03/2017
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,35%	0,35%	13.027.300	-	13.027.300	-	-	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,35%	0,35%	20.420.000	-	20.420.000	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>								<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente				
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/12/2016
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/12/2016	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Mas de 5 años al 31/12/2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,35%	0,35%	-	13.027.300	13.027.300	-	-	-	-	-
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A	Chile	SCOTIABANK	Chile	CLP	0,35%	0,35%	-	20.420.000	20.420.000	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>								<b>-</b>	<b>33.447.300</b>	<b>33.447.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### b) Bonos

##### Resumen de Bonos por moneda y vencimientos

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente					
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años al 31/03/2017	
			Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	al 31/03/2017	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Mas de 5 años al 31/03/2017	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	3,00%	-	4.707.611	4.707.611	4.576.231	2.238.838	-	-	-	6.815.069
Chile	UF	3,60%	-	944.572	944.572	944.572	944.572	944.572	2.147.827	30.227.646	35.209.189
Chile	UF	3,75%	1.229.428	1.229.428	2.458.856	2.458.859	2.458.859	2.458.859	2.458.859	82.777.211	92.612.647
Chile	UF	1,44%	-	4.085.150	4.085.150	4.027.970	-	-	-	-	4.027.970
Chile	UF	3,20%	-	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	74.374.885	81.098.333
Chile	UF	2,50%	493.278	5.456.767	5.950.045	10.728.566	10.481.922	10.235.280	5.025.142	-	36.470.910
Chile	UF	3,20%	-	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	33.405.494	36.767.218
Chile	UF	5,00%	5.294.388	-	5.294.388	5.294.388	14.920.538	14.439.226	13.957.913	94.336.411	142.948.476
Chile	UF	3,90%	3.097.217	-	3.097.217	3.097.217	3.097.217	3.097.217	3.097.217	116.582.424	128.971.292
Chile	UF	4,00%	4.235.510	-	4.235.510	4.235.510	4.235.510	4.235.510	4.235.510	144.007.354	160.949.394
<b>Totales</b>			<b>14.349.821</b>	<b>18.944.821</b>	<b>33.294.642</b>	<b>37.884.606</b>	<b>40.898.749</b>	<b>37.931.957</b>	<b>33.443.761</b>	<b>575.711.425</b>	<b>725.870.498</b>

Segmento País	Moneda	Tasa Nominal	Corriente			No Corriente						
			Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 31/12/2016	
			Más de 90 días		al 31/12/2016	Más de 1 año	Más de 2 año	Más de 3 años	Más de 4 años			
			Hasta 90 días	hasta 1 año		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Chile	UF	3,00%	2.391.817	2.359.119	4.750.936	4.620.171	4.489.406	-	-	-	-	9.109.577
Chile	UF	3,60%	470.074	470.074	940.148	940.149	940.149	940.149	940.149	31.753.821	35.514.417	
Chile	UF	3,75%	-	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	82.389.591	92.178.971	
Chile	UF	1,44%	-	4.043.888	4.043.888	3.998.042	-	-	-	-	-	3.998.042
Chile	UF	3,20%	836.496	836.496	1.672.992	1.672.991	1.672.991	1.672.991	1.672.991	74.863.106	81.555.070	
Chile	UF	2,50%	-	5.922.196	5.922.196	10.678.328	10.432.838	10.187.352	5.001.611	-	36.300.129	
Chile	UF	3,20%	418.248	418.248	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	33.667.314	37.013.298	
Chile	UF	5,00%	-	5.269.596	5.269.596	5.269.596	14.850.670	14.371.611	13.892.552	93.894.663	142.279.092	
Chile	UF	3,90%	-	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	116.036.504	128.367.360	
Chile	UF	4,00%	-	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	143.333.011	160.195.719	
<b>Totales</b>			<b>4.116.635</b>	<b>29.065.353</b>	<b>33.181.988</b>	<b>37.761.509</b>	<b>42.968.286</b>	<b>37.754.335</b>	<b>32.089.535</b>	<b>575.938.010</b>	<b>726.511.675</b>	

### Individualización de Bonos

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 31/03/2017
								Más de 90 días		al 31/03/2017	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años		
								Hasta 90 días	hasta 1 año		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE JN'664	Chile	UF	3,45%	3,00%	-	4.707.611	4.707.611	4.576.231	2.238.838	-	-	-	6.815.069
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE JN'665	Chile	UF	3,87%	3,60%	-	944.572	944.572	944.572	944.572	944.572	2.147.827	30.227.646	35.209.189
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE LN'397	Chile	UF	3,94%	3,75%	1.229.428	1.229.428	2.458.856	2.458.859	2.458.859	2.458.859	2.458.859	82.777.211	92.612.647
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE GN'301	Chile	UF	1,51%	1,44%	-	4.085.150	4.085.150	4.027.970	-	-	-	-	4.027.970
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE GN'742	Chile	UF	3,26%	3,20%	-	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	1.680.862	74.374.885	81.098.333
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'662	Chile	UF	2,39%	2,50%	493.278	5.456.767	5.950.045	10.728.566	10.481.922	10.235.280	5.025.142	-	36.470.910
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'663	Chile	UF	3,24%	3,20%	-	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	840.431	33.405.494	36.767.218
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE DN'559	Chile	UF	5,57%	5,00%	5.294.388	-	5.294.388	5.294.388	14.920.538	14.439.226	13.957.913	94.336.411	142.948.476
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE HN'762	Chile	UF	3,88%	3,90%	3.097.217	-	3.097.217	3.097.217	3.097.217	3.097.217	3.097.217	116.582.424	128.971.292
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE EN'646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.235.510	-	4.235.510	4.235.510	4.235.510	4.235.510	144.007.354	160.949.394
<b>Totales</b>								<b>14.349.821</b>	<b>18.944.821</b>	<b>33.294.642</b>	<b>37.884.606</b>	<b>40.898.749</b>	<b>37.931.957</b>	<b>33.443.761</b>	<b>575.711.425</b>	<b>725.870.498</b>

RUT EMPRESA DEUDORA	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Nombre del Acreedor	País Entidad Acreedora	Tipo de Moneda	Tasa de Interés Electiva	Tasa de Interés Nominal	Corriente			No Corriente					
								Vencimiento		Total corriente	Mas de 1 año a 3 años		Mas de 3 años hasta 5 años		Mas de 5 años	al 31/12/2016
								Más de 90 días		al 31/12/2016	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años		
								Hasta 90 días	hasta 1 año		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE JN'664	Chile	UF	3,45%	3,00%	2.391.817	2.359.119	4.750.936	4.620.171	4.489.406	-	-	-	9.109.577
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE JN'665	Chile	UF	3,87%	3,60%	470.074	470.074	940.148	940.149	940.149	940.149	940.149	31.753.821	35.514.417
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE LN'397	Chile	UF	3,94%	3,75%	-	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	2.447.345	82.389.591	92.178.971	
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE GN'301	Chile	UF	1,51%	1,44%	-	4.043.888	4.043.888	3.998.042	-	-	-	-	3.998.042
76.073.162-5	Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Chile	BONO SERIE GN'742	Chile	UF	3,26%	3,20%	836.496	836.496	1.672.992	1.672.991	1.672.991	1.672.991	1.672.991	74.863.106	81.555.070
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'662	Chile	UF	2,39%	2,50%	-	5.922.196	5.922.196	10.678.328	10.432.838	10.187.352	5.001.611	-	36.300.129
76.073.164-1	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Chile	BONO SERIE GN'663	Chile	UF	3,24%	3,20%	418.248	418.248	836.496	836.496	836.496	836.496	836.496	33.667.314	37.013.298
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE DN'559	Chile	UF	5,57%	5,00%	-	5.269.596	5.269.596	5.269.596	14.850.670	14.371.611	13.892.552	93.894.663	142.279.092
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE HN'762	Chile	UF	3,88%	3,90%	-	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	3.082.714	116.036.504	128.367.360	
76.022.072-8	Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	Chile	BONO SERIE EN'646	Chile	UF	4,05%	4,00%	-	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	4.215.677	143.333.011	160.195.719	
<b>Totales</b>								<b>4.116.635</b>	<b>29.065.353</b>	<b>33.181.988</b>	<b>37.761.509</b>	<b>42.968.286</b>	<b>37.754.335</b>	<b>32.089.535</b>	<b>575.938.010</b>	<b>726.511.675</b>

### 36. Moneda Extranjera

		Moneda extranjera	Moneda funcional	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
<b>ACTIVOS</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	Peso chileno	127.519	14.208
(*)	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	Dólar	1.546.306	1.053.610
	Otros Activos Financieros, Corrientes	Peso chileno	Dólar	2.573	2.573
	Otros Activos no Financieros, Corrientes	Peso chileno	Dólar	192.503	35.933
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Peso chileno	3.844.253	3.898.764
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	U.F.	Dólar	3.032	3.007
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	Peso chileno	Dólar	4.221.044	6.810.709
(**)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	7.969.402	7.721.747
(***)	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Dólar	Peso chileno	87.878.285	80.857.838
(*)	Activos por Impuestos Corrientes, Corriente	Peso chileno	Dólar	16.479.359	14.852.856
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>122.264.276</b>	<b>115.251.245</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>					
	Otros Activos Financieros, No Corriente	Peso chileno	Dólar	4.243.483	4.311.503
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Peso chileno	8.304.830	8.982.666
(*)	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	U.F.	Dólar	15.118	15.885
	Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes	Peso chileno	Dólar	53.033	68.421
	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	Peso chileno	9.079.064	-
(*)	Activos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	5.633.763	5.451.118
	Otros Activos no Financieros, No Corrientes	Peso chileno	Dólar	95.809	101.695
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>27.425.100</b>	<b>18.931.288</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				<b>149.689.376</b>	<b>134.182.533</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros Corrientes	U.F.	Peso chileno	24.122.241	20.917.299
(*)	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Peso chileno	Dólar	9.230.960	6.440.961
(*)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	36.638.262	36.098.884
(**)	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	Dólar	401.103	423.749
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Dólar	594	-
	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	U.F.	Peso chileno	9.098.421	-
(*)	Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	Peso chileno	Dólar	171.471	89.293
(*)	Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	270.413	365.479
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>				<b>79.933.465</b>	<b>64.335.665</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
	Otros Pasivos Financieros, No Corriente	U.F.	Peso chileno	499.960.782	499.594.731
(*)	Pasivo por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	7.467.043	7.449.230
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Peso chileno	Dólar	206	206
	Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	Dólar	Peso chileno	1.549.986	5.525.127
	Pasivos por Impuestos Diferidos	Peso chileno	Dólar	759	867
(*)	Provisiones No corrientes por Beneficios a los Empleados	Peso chileno	Dólar	145.431	130.575
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>509.124.207</b>	<b>512.700.736</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>				<b>589.057.672</b>	<b>577.036.401</b>

(\*) Cuentas denominadas en pesos que corresponden a las filiales SGA, STC, STN y SATT, que tienen moneda funcional dólar.

(\*\*) Se incluye aquellas cuentas que se eliminan en consolidación en el grupo y que en la filiales SGA, STC, STN y SATT con moneda funcional dólar, están denominadas en pesos.

(\*\*\*) Transacciones denominadas en dólares entre la filial SAESA y la Sociedad (moneda funcional peso) y sus filiales con moneda funcional dólar.

### 37. Hechos Posteriores

En sesión celebrada con fecha 11 de abril de 2017, el Directorio de la Sociedad, ha acordado citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2017 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$186,5306150800 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

En Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2017 se aprobó el reparto de las utilidades correspondientes al ejercicio 2016, éste se pagará a partir del día 27 de mayo de 2017, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al quinto día hábil anterior a la fecha de pago, conforme al Artículo 81 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

El dividendo se pagará en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlo asciende a 71.581.100, lo que significará un pago total de M\$13.352.067 por este concepto.

En sesión celebrada el día 11 de abril de 2017, los Directorios de las filiales Saesa, Frontel, Compañía Eléctrica Osorno S.A. (Luz Osorno), Empresa Eléctrica de Aisén S.A. (Edelaysen), Sistema de Transmisión del Sur S.A. (STS) y Sociedad Austral de Transmisión Troncal S.A. (SATT), acordaron citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2017 y proponer a esa Junta el pago de un dividendo final de \$0,0022182480 por acción para Saesa, \$0,0005214822 por acción para Frontel, \$278.582,394 por acción para Luz Osorno, \$23,4375287078 por acción para Edelaysen y \$0,039219998 por acción para STS, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y un dividendo adicional de \$0,010023268 por acción para STS, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Para la filial SATT, se someterá a la aprobación de los señores accionistas, un acuerdo de no repartir dividendos para este período.

En Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2017 se aprobó el reparto de las utilidades correspondientes al ejercicio 2016 para las filiales Saesa, Frontel, Luz Osorno, Edelaysen y STS, estos se pagarán a partir del día 27 de mayo de 2017, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de pago. Los dividendos se pagarán en dinero efectivo y el número de acciones con derecho a recibirlos asciende a 9.005.380.049.737 para Saesa, 7.456.959.350.043 para Frontel, 7.645 para Luz Osorno, 37.577.393 para Edelaysen y 280.178.725.343 para STS, lo que significará un pago total de M\$19.976.166 para Saesa, M\$3.888.672 para Frontel, M\$2.129.762 para Luz Osorno, M\$880.721 para Edelaysen y M\$10.988.609 para STS, además de M\$2.808.307 para STS por el dividendo adicional con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.

En sesión celebrada con fecha 15 de mayo de 2017, el Directorio de la Sociedad, procedió a elegir como Presidente del Directorio y de la Sociedad al señor Iván Díaz-Molina y como Vicepresidente al señor Jorge Lesser García-Huidobro.

En el período comprendido entre el 1 abril de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.